



UNIVERSIDAD CENTRAL "MARTA ABREU" DE LAS VILLAS
VERITATE SOLA NOBIS IMPONETUR VIRILISTOGA. 1948

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA

TRABAJO DE DIPLOMA

**ESTUDIO DE LOS DETERMINANTES DE LA INVERSIÓN PRIVADA EN EL
MUNICIPIO DE SANTA CLARA**

Autora: Daína Peñuela Carrazana

Tutor: MSc. Antonio Marino Ruiz Cruz

Junio, 2017



A mis padres, mi hermana y mi novio

Agradecimientos

A mi mamá por apoyarme, confiar en mí...

A mi papá para que sienta orgullo de su hija...

A mi familia, mi novio, que están siempre conmigo, en las buenas y en las malas....

A mis amigos...

A mi tutor Antonio Marino Ruiz...

A todas las personas que me ayudaron a realizar este trabajo...

Gracias.

Resumen

Es incuestionable el aporte de la inversión privada al crecimiento y desarrollo económico-social territorial y nacional.

En el Trabajo de Diploma se realiza una exposición de los resultados de una investigación sobre las fuentes y determinantes fundamentales de la inversión privada en el municipio de Santa Clara, teniendo como sustento investigaciones anteriores sobre el tema. En primer lugar, se realiza una sistematización de las principales concepciones teóricas de los determinantes de la inversión privada, destacándose sobre todo el enfoque marxista al respecto. En el segundo capítulo se caracteriza al sector privado emergente (cuentapropista) en la provincia de Villa Clara y el municipio de Santa Clara, sobre la base de los ingresos declarados y los impuestos pagados por los propietarios agrupados en las tres actividades fundamentales del sector en los territorios y tomando como referencia el Consejo Centro de la ciudad de Santa Clara, capital de la provincia citada, debido al aporte decisivo de este Consejo en los indicadores tomados como criterio en la investigación. En el tercer capítulo se analizan las fuentes y determinantes fundamentales de la inversión privada, así como su situación actual en el Consejo Centro, resultado que es generalizado al municipio de Santa Clara.

Abstract

Private investment is undoubtedly, very important to social and economic growing and developing of our whole nation.

This paper shows the results of a research, carried out in Santa Clara city, about the source and main determinants of private investments. Previous researches about this same aspect were considered. At first, an analysis of different theoretical concepts about what determines private investment, were compared and analyzed. Then Marxist approach was enhanced. In the second chapter, the private sector is characterized, at Villa Clara's province, and at Santa Clara city, taking into account, the declared incomes and paid taxes by owners. They are divided into three groups. Santa Clara's downtown was chosen as the sample to be studied, mostly due to the importance of this area for the present study. In the third chapter, the sources and main determinants for private investments, as well as its current situation at Consejo Centro, whose results are already spread over all Santa Clara city.

Índice

Introducción	1
Capítulo I. Los determinantes de la inversión privada: diferentes enfoques	5
1.1 La función de inversión de la escuela del pensamiento neoclásico	5
1.1.1 El costo de capital	6
1.1.2 La incertidumbre y la irreversibilidad	7
1.2 La función de inversión Keynesiana	8
1.2.1 La eficiencia marginal del capital (EMgK)	11
1.3 La inversión del capitalista en la teoría de Carlos Marx	13
1.4 La función de inversión Kaleckiana	16
1.5 Estudios empíricos sobre los determinantes de la inversión privada	19
Capítulo II. Caracterización del sector privado emergente en el municipio de Santa Clara.	24
2.1 Características del sector privado	24
2.2 Generalidades de la actividad por cuenta propia	25
2.3 Caracterización general del trabajo por cuenta propia en el municipio de Santa Clara	28
2.3.1 Las actividades fundamentales del cuentapropismo en Santa Clara: hostales, paladares y cafeterías	31
Capítulo III. Determinantes fundamentales de la inversión privada en el municipio de Santa Clara y su situación actual.	36
3.1 Análisis de los resultados de la aplicación de la encuesta.	36
3.1.1 Resultados obtenidos: arrendadores de habitaciones (Hostales)	36
3.1.2 Resultados obtenidos: elaborador/vendedor de alimentos y bebidas mediante servicio gastronómico (Paladares)	43
3.1.3 Resultados obtenidos: elaborador/vendedor de alimentos y bebidas no alcohólicas al detalle en punto fijo de venta (Cafeterías)	49
Conclusiones	58
Recomendaciones	59
Bibliografía	
Anexos	

Introducción

El desarrollo económico de los diferentes territorios se encuentra vinculado a la concepción de su estrategia integral, en la misma se deben reflejar los objetivos a alcanzar en cada período e incluir las potencialidades de cada sector.

La decisión de invertir constituye una de las más importantes decisiones económicas, si es considerado que ella define, en nivel agregado, el desempeño de la economía. Es también fuente de la acumulación de capital y, por tanto, la principal determinante de la capacidad de expansión de la economía en largo plazo.

Las inversiones en las cuentas nacionales incluyen inversiones en capital fijo de las empresas, que consiste en la compra de máquinas, equipos y estructuras físicas; inversiones en construcción de inmuebles e inversiones en existencias hechas por las empresas. Estas constituyen el mayor componente de la inversión. La inversión privada es de forma agregada, la realizada por las empresas para ampliación o mantenimiento de las existencias de capital fijo.

De acuerdo con Chirinko (1993), los ritmos y regularidades de la inversión en capital fijo, son tópicos centrales para la comprensión de los mecanismos del crecimiento económico y de las decisiones de inversión, es de suma importancia para la definición de políticas económicas considerando su impacto directo sobre el crecimiento económico y el nivel de bienestar social.

En el contexto internacional, existen muchas investigaciones empíricas sobre los determinantes de la inversión privada y su impacto en el crecimiento económico, pero son a nivel macroeconómico y en general, para largos períodos de tiempo, siendo casi inexistentes los estudios territoriales.

En el caso de Cuba, en el proceso de actualización de su modelo económico, la inversión privada comienza a jugar un papel de mayor importancia, particularmente en el caso del desarrollo municipal por lo cual se impone estudiar las posibilidades de dicha inversión en los marcos del desarrollo de sus municipios.

Por ser un elemento relativamente nuevo en la economía cubana, se cuenta con muy poca información sobre los determinantes de la inversión privada, tanto a nivel agregado como a nivel territorial.

Es incuestionable el aporte de la inversión privada al crecimiento y desarrollo económico-social, nacional y territorial.

En las economías capitalistas, la inversión privada constituye indudablemente el peso fundamental de toda la inversión nacional, tanto a nivel macroeconómico como a nivel microeconómico. Según lo anterior, el resultado de la inversión global depende incuestionablemente de la inversión de las empresas capitalistas y la inversión pública se estudia como un complemento a esa inversión privada que es la que realiza el aporte fundamental a la formación bruta de capital.

Desde esa óptica, los estudios sobre los determinantes de la inversión privada, son estudios a nivel macro, pues los resultados de la inversión a nivel agregado son un resultado de la inversión de las empresas privadas.

En el caso de Cuba, el triunfo de la Revolución el 1ro. de enero de 1959 le fue otorgando el papel fundamental en el crecimiento económico y el desarrollo a la inversión pública a todos los niveles, en la medida en que las leyes revolucionarias fueron pasando a propiedad estatal a las empresas privadas existentes en todos los sectores de la economía. La llamada Ofensiva Revolucionaria de 1968 eliminó los últimos vestigios de propiedad privada capitalista existentes en Cuba, quedando solamente un sector de pequeña propiedad privada en la agricultura, asociado a los campesinos favorecidos por las leyes revolucionarias de Reforma Agraria.

Por tanto, por innecesarios, los estudios sobre el papel de la inversión privada en el crecimiento y desarrollo económico-social de Cuba y sus territorios, desaparecieron.

Es a partir de la situación económica que se generó en el período especial, que comienza cierta reanimación del papel de la inversión privada nacional en la economía, y así la ampliación del llamado cuentapropismo en los territorios.

En el marco del proceso de actualización del modelo económico cubano, refrendado en los Lineamientos del Desarrollo Económico y Social, aprobados en el VI Congreso del PCC (abril de 2011), se realiza una nueva definición del papel del sector privado en la economía cubana, a la cual se le asigna una mayor importancia en el desarrollo de los territorios a través del impulso a la llamada actividad por cuenta propia, con la

ampliación de las oportunidades de negocios para el sector privado y las facilidades para ampliar las inversiones en ese sector.

Teniendo en cuenta lo anterior y la inexistencia de investigaciones de los determinantes de la inversión privada en Cuba se abre la **situación problemática** que justifica la necesidad de esta investigación, la no existencia de estudios nacionales y territoriales sobre los determinantes de la inversión privada en Cuba, especialmente a nivel territorial (municipios y provincias) que permitan dar una orientación científica a las políticas territoriales para una mayor inclusión a esta inversión privada en el desarrollo económico-social del país, en especial en los municipios y provincias, lo cual requiere en primer lugar conocer cuáles son estos determinantes y en segundo lugar cuáles juegan el papel fundamental en las decisiones de inversión en el territorio de referencia.

Las razones anteriores se ven reflejadas en el siguiente problema científico:

¿Es posible aplicar un instrumento que permita identificar las fuentes y determinantes fundamentales de la inversión privada en el municipio de Santa Clara?

Objetivo General:

Identificar las fuentes y determinantes fundamentales de la inversión privada en el municipio de Santa Clara.

Objetivos específicos:

1. Sistematizar las principales concepciones teóricas acerca de los determinantes de la inversión privada.
2. Caracterizar al sector privado emergente (cuentapropista) en la provincia de Villa Clara y el municipio de Santa Clara.
3. Analizar la situación actual de las fuentes y los determinantes fundamentales de la inversión privada en el municipio de Santa Clara.

El cumplimiento de estos objetivos permitirá corroborar la siguiente hipótesis de investigación:

El estudio de las fuentes y determinantes de la inversión privada en el municipio de Santa Clara sitúa a la ganancia de los negocios como uno de los factores con mayor influencia en las decisiones de inversión de los inversionistas.

Justificación de la investigación

La investigación permite identificar las fuentes y determinantes de la inversión privada en el Municipio de Santa Clara, así como su situación actual, contribuyendo así a la formulación de políticas públicas que permitan elevar el papel de la misma en el desarrollo del Municipio.

Viabilidad de la investigación

La investigación es viable ya que se cuenta con los recursos necesarios para llevarlo a cabo, existe una amplia compilación bibliográfica sobre la temática y se dispone del tiempo necesario para su realización.

Alcance de la investigación

La investigación se encargará de identificar las fuentes y determinantes de la inversión privada en el Municipio de Santa Clara, así como la situación actual de los mismos en cuanto a su estímulo a las decisiones de inversión.

Métodos y técnicas de investigación

Métodos teóricos

En la investigación se deben tener en cuenta varios métodos como es el análisis y síntesis que establece la relación entre las partes y el todo y viceversa, el inductivo-deductivo, el tránsito de lo abstracto a lo concreto pensado y que va de lo general a lo particular.

Métodos empíricos

Se debe aplicar el análisis de documentos que permite obtener información precisa y relevante relacionada con el objeto de estudio, se pone en práctica la observación, el instrumento a aplicar que es la encuesta y las técnicas de procesamiento de datos.

Capítulo I. Los determinantes de la inversión privada: diferentes enfoques

1.1 La función de inversión de la escuela del pensamiento neoclásico

En la disposición teórica neoclásica, cualesquiera que sean los mercados, se estarán ajustando continuamente para que la economía funcione a pleno empleo.

Partiendo del presupuesto de que el derecho de propiedad y de gestión de la inversión es concentrado en un único agente (el dueño de la empresa es el propio gestor), no hay otros objetivos que no sean la maximización de los beneficios. Por tanto, de acuerdo con la teoría neoclásica, la maximización del beneficio es el objetivo central de las empresas.

Para los neoclásicos, los beneficios son resultados de las inversiones, que, a su vez, poseen relación directa con el costo del capital. Lo que condiciona la realización de una determinada inversión es que el factor beneficio, perfectamente conocido, sea superior al factor costo del capital (que es dado por la tasa de interés del mercado financiero). En estas condiciones, será viable la implementación de la inversión; de otro modo, la inversión no acontece. Según Moreira (2006, P. 192-193): “los economistas neoclásicos presumían que los agentes tenían conocimiento perfecto de una realidad económica programada e inmutable, la cual gobernaría todos los eventos pasados, presentes y futuros. En este sentido, la economía se somete a la invariabilidad, o sea, no es susceptible de sufrir cambios por la acción humana”.

Los empresarios estiman las ganancias futuras a través de expectativas racionales. Ésas indican que los inversionistas comprenden el verdadero modelo de la economía, usando todas las informaciones disponibles para hacer estimativas sobre el porvenir (Sachs y Larrain, 2000). Consecuentemente se puede decir que las inversiones son determinadas por el mercado: los beneficios son perfectamente conocidos, así como el costo del capital (que, en este caso, es determinado por la tasa de interés de mercado).

De acuerdo con Jones (Souza, 1999: 342) las expectativas nunca podrían frustrarse (debido a la presencia de información perfecta, a las expectativas racionales y a los mercados eficientes). Siendo así, el capitalista no poseía papel importante en este contexto, sólo para analizar el tipo de interés actual y el rendimiento futuro posible

(beneficios) y luego elegir la técnica de producción para maximizar sus ganancias. De ese modo, los capitalistas tienen el papel secundario en la economía, no requieren de habilidad, o cualquier percepción más precisa para que un determinado proyecto sea exitoso y para ser desplegado.

El mercado financiero asume un papel importante en el análisis neoclásico, posibilitando que los capitalistas obtengan recursos de las instituciones financieras cuando las ganancias de las empresas no son suficientes para financiar nuevas inversiones. El capital de terceros actúa como un sustituto perfecto al capital interno, una vez que pueden ser adquiridos créditos sin afectar el valor esperado de los proyectos. Así, nuevamente la teoría vuelve a la condición inicial, o sea, la inversión realizada, tanto a través de recursos propios, como cuando son obtenidos en el mercado financiero, será viable si los costos del capital son inferiores al beneficio futuro.

Otro aspecto de la teoría neoclásica es la diferencia entre los individuos y las empresas sobre su papel en la economía. Los individuos solo aseguran los recursos financieros para las empresas a través del ahorro. Así como los capitalistas, los individuos buscan maximizar la riqueza en el mercado financiero. Sin embargo, solo las empresas invierten en recursos reales. Como la tasa de interés se ajusta para que todo lo ahorrado sea utilizado, no existiendo ni excedente ni escasez de capital (validando la Ley de Say), el ahorro de las personas físicas determinará la inversión.

Se puede entonces decir que las inversiones dependen directamente del ahorro: cuando el volumen del ahorro sea bajo, la tasa de interés será alta y pocas inversiones se realizarán; por otro lado, cuando haya un gran volumen ahorrado, habrá gran cantidad de inversiones, pues la tasa de interés será baja.

Por tanto, el ahorro agregado, a través de sucesivos ajustes del mercado financiero es lo que determinará la inversión tanto en el corto como en el largo plazo.

1.1.1 El costo de capital

El costo de capital posee el papel central en la decisión de inversión en la teoría neoclásica.

Las inversiones dependerán inversamente del costo de capital (ck), o el equivalente al precio del flujo de servicios de capital. A su vez el costo de capital es influenciado por tres variables:

- El costo de oportunidad, que se mide por el rendimiento que la empresa puede obtener de la inversión de capital en el proceso de producción o, por el contrario, si se aplica en el mercado financiero. Si i denota el tipo de interés nominal y el precio de mercado de bienes de capital P_k , el costo se convierte en iP_k .
- El costo de amortización de un activo de capital (δ), que por unidad de tiempo viene dada por δP_k .
- La pérdida de capital o ganancia, resultante del hecho de que el precio del capital puede estar disminuyendo (o aumentando), lo que implica que una empresa puede esperar menos (o más) para vender el capital, medido esto por ΔP_k por unidad de tiempo.

El costo de capital está dado por:

$ck = P_k (i + \delta - \Delta P_k / P_k)$ donde ck es el costo de capital, P_k es el precio del bien de capital, $i - \Delta P_k / P_k$ puede ser visto como el tipo de interés que se mide en términos de precio de capital, δ es la depreciación del capital. Sin embargo, más allá del costo de capital, también hay otras cuestiones que surgen cuando la inversión se realiza en los países en desarrollo.

1.1.2 La incertidumbre y la irreversibilidad

En las economías en desarrollo, la teoría neoclásica tradicional ha fallado en explicar el comportamiento de la inversión privada. Pindyck y Solimano (1993) y Dixit y Pindyck (1994) mostraron entonces una teoría que consiste en entornos inciertos y los mercados financieros subdesarrollados.

La cuestión que se plantea es si las empresas deben esperar o no por nuevas informaciones, dado el costo de oportunidad para invertir en una empresa determinada en estos ambientes. Los autores señalan que la decisión de invertir en un contexto de incertidumbre, implica la opción de esperar por nuevas informaciones. El

capitalista busca el equilibrio entre el valor de las nuevas informaciones con el costo de oportunidad para garantizar la inversión. En estos ambientes, la incertidumbre juega un papel importante, dado que la decisión de invertir es irreversible. La irreversibilidad de las inversiones en países en desarrollo se debe al hecho de que no se puede cambiar la asignación de activos de capital económicos sin incurrir en grandes costos.

A diferencia del enfoque neoclásico tradicional, los autores señalan que los mercados (secundarios) de reventa en los países en desarrollo no funcionan perfectamente, lo que también influye en el momento de realizar la inversión. Como la mayoría de las veces los costos de adquirir un determinado bien de capital son elevados, este costo se convierte en un alto riesgo, teniendo en cuenta que revender este bien sería muy costoso, pues un mercado secundario ineficiente difícilmente conseguiría absorber bienes de capital de alto valor. De esta manera, en el caso de que el proyecto no tenga el éxito esperado por el empresario, el bien de capital tendría que ser vendido en el mercado secundario por un precio más bajo que su costo inicial.

Por tanto, en algunas situaciones el empresario elige esperar la información antes de realizar el proyecto. Por otra parte, los capitalistas invierten solo cuando los beneficios esperados superan ampliamente el valor del costo de la inversión.

Se parte, entonces, de un nuevo tratamiento teórico de las decisiones de inversión de las empresas, teniendo en cuenta la irreversibilidad de la mayor parte de las decisiones y la incertidumbre implícita en estas. El punto es cuantificar el valor de la opción de esperar por nuevas informaciones, dado que la pérdida de esta opción es un costo de oportunidad que debe ser incluido en el costo de la inversión. Estos son los factores que hacen que los capitalistas, en economías inestables, invierten sólo cuando el rendimiento esperado del proyecto supera en gran medida su costo.

1.2 La función de inversión Keynesiana

En cuanto a la viabilidad de las inversiones, Keynes añade a la incertidumbre en su disposición teórica. A su vez, también se opone a la hipótesis de la neutralidad del dinero asumida por los economistas neoclásicos.

Para Keynes, la economía está sujeta a choques aleatorios e impredecibles que pueden alterar, repentinamente, el ambiente en el que las inversiones ocurren, siendo, por tanto, incierto. Consecuentemente, afirma que los agentes económicos no son capaces de prever con claridad los eventos futuros de la economía.

En el análisis keynesiano, la incertidumbre, consecuencia de la inestabilidad económica, es originada por el sector monetario. El costo del capital es simplemente dado, una vez que las tasas de intereses son exógenamente determinadas y, por otro lado, es incierto, por el hecho de que éstas pueden sufrir cambios repentinos como consecuencia de choques exógenos en la economía.

Keynes, entonces, analiza el comportamiento del agente económico insertado en un ambiente impredecible.

Bajo condiciones de incertidumbre, la inversión es determinada por el estado de ánimo del capitalista (animal spirit), eso es, las decisiones de inversión dependen de la perspectiva de los capitalistas con relación al porvenir. Los capitalistas pueden optar por invertir tanto en bienes de capital como en activos financieros. Es el optimismo con relación al porvenir que hará que el capitalista opte por el sector productivo.

El núcleo de la teoría keynesiana es el principio de la demanda efectiva, en que la inversión determina el ahorro. En economías capitalistas, el ahorro se liga al sector productivo a través del sector monetario, o sea, los agentes económicos pueden optar por ahorrar sin que ese ahorro se vuelva necesariamente inversiones en el sector productivo. En su lugar, los empresarios buscarán los recursos para invertir en el sector financiero. Sin embargo, este sector es sensible a choques exógenos en la economía, transmitiendo el grado de inseguridad y la preferencia por la liquidez a través de la variable tasa de interés. Cuando la tasa de interés sufre amenazas exógenas que resulten en un mayor nivel de incertidumbre, los intereses se elevarán, deprimiendo el ánimo de los capitalistas en invertir y la cantidad ahorrada no se reflejará en inversiones.

En un ambiente como éste, los recursos de los capitalistas tenderán a emigrar para el sector financiero, pues éste se mostrará tanto o más rentable que el sector productivo.

Cuando las inversiones se intensifican, más trabajadores son empleados y la renta de los agentes económicos aumenta, resultando en el aumento del consumo y del ahorro. El ahorro se eleva visto que un aumento de la renta no resulta en la elevación del consumo en la misma proporción (la propensión a consumir de la renta es menor que uno), pues las personas también valoran el consumo futuro, desplazando parte de la renta para ahorro (lo que es denominado propensión a ahorrar de la renta).

Según Keynes:

“La evidencia ha mostrado que la propensión a consumir es positiva, pero menor de la unidad; que el consumo es una función creciente de la renta y que las personas tienen una propensión a ahorrar también positiva, en razón de sus expectativas acerca del porvenir. En otras palabras, las personas retienen moneda por los motivos transacción, precaución y especulación” (Souza, 1999: 157).

Por lo tanto, se puede decir que existe una relación directa entre la inversión y el ahorro: cuando se eleva la renta, como consecuencia del aumento de la inversión, la cantidad ahorrada también se eleva. De ese modo, la inversión va a determinar el ahorro y no al revés, como se indica por la escuela neoclásica.

Una inversión dada será factible si el rendimiento futuro esperado es mayor que el costo del capital. Sin embargo, el capital para invertir (en ausencia de capital propio) se pone a disposición por el mercado financiero (que es una fuente de inestabilidad en la economía). A medida que la tasa de interés refleja la inestabilidad del mercado financiero, se ha convertido, por tanto, en inversión inestable por naturaleza, ya que solo se realiza mientras que el rendimiento esperado es mayor que el costo de capital. La incertidumbre de los mercados financieros puede ocurrir al azar en la economía como choques exógenos y la incertidumbre sobre el impacto de estos choques se refleja en la tasa de interés. De ese modo, para el análisis de cómo se toman las decisiones sobre las inversiones, es muy importante la comprensión de cómo funciona el sistema financiero y el principio de la preferencia por la liquidez de los agentes económicos.

Keynes asume que el dinero, además de las funciones básicas asignadas por los neoclásicos, es decir, (medio de pago y unidad de cuenta), también tiene valor en sí

mismo, ya que es el activo más líquido de la economía. El ahorro de los agentes económicos se une al sector privado a través del sistema bancario. Keynes asume que los agentes económicos tienen preferencia por la liquidez y son expuestos a riesgos al mismo tiempo en que retienen dinero para especular. Siendo así, la demanda de dinero se relaciona negativamente con la tasa de interés: cuanto mayor sea la tasa de interés, menor será la demanda de dinero por parte de los individuos.

La tasa de interés representa el costo de oportunidad de retener dinero, o, en otras palabras, el costo se deja de ganar reteniendo dinero en vez de invertir en el mercado financiero. Por tanto, es un premio por la decisión de ahorrar y de prestar esa cantidad de capital en condiciones de riesgo (no se sabe si el prestatario podrá pagar su deuda en el futuro) pretendiendo un mayor ingreso en el futuro (razón por la especulación), pero renunciando a la liquidez inmediata que este activo tiene.

Cuando la economía sufre algún tipo de shock exógeno, los ahorradores prefieren acaparar la riqueza de la manera más segura posible. De lo contrario, los que arriesgan su capital al prestarlo, requieren una mayor recompensa por el riesgo asumido. Siendo así, la tasa de interés se eleva, causando las fluctuaciones del mercado financiero y, en consecuencia, de la inversión. Esas fluctuaciones hacen que las inversiones sean inestables por naturaleza.

Como la demanda de inversión en el análisis keynesiano es simplemente impredecible, constantemente sujeto a cambios repentinos, el foco central de la teoría keynesiana es el análisis a corto plazo, ya que el autor no describe explícitamente la trayectoria de la economía en un horizonte a largo plazo. Sin embargo, los economistas keynesianos han argumentado que el camino a largo plazo puede ser visto como varias secuencias de períodos de corto plazo, y que tales secuencias determinan el largo plazo.

1.2.1 La eficiencia marginal del capital (EMgK)

Keynes examina la viabilidad de la ejecución de un proyecto específico a través de la "eficiencia marginal del capital". En términos simples, la eficiencia marginal del capital no es más que la tasa de ganancia prevista por los inversores.

Las inversiones se deben a los incentivos para invertir, dado el estado de ánimo de los capitalistas hacia los tipos de interés corrientes y la expectativa de rendimiento del capital invertido en el futuro. La función de inversión keynesiana entonces se puede expresar de la siguiente manera: $I = f(EMgK, i)$, donde i es la tasa de interés actual y $EMgK$ es la eficiencia marginal del capital.

A su vez, la eficiencia marginal del capital depende de las expectativas de los empresarios y del precio de oferta del capital. Cuanto mayor sea la expectativa del empresario, mayor será la eficiencia marginal del capital; cuanto mayor sea el precio de oferta del bien de capital, menor será la eficiencia marginal del capital.

Como la decisión de invertir se hará comparando la eficiencia marginal del capital y la tasa de interés - (Keynes, 1992, p 136) – se puede ilustrar la decisión de invertir de la siguiente manera:

1. Si el empresario compara el retorno de un activo financiero con el de la inversión realizada en el sector real, mientras que el rendimiento del capital invertido sea mayor que la rentabilidad financiera de esa cantidad, se realizará la inversión.
2. Si el premio de riesgo de la inversión es lo suficientemente grande como para motivar a los empresarios, mayor será la propensión a invertir. Cuanto mayor sea la incertidumbre, mayor será el premio de riesgo y mayor será la diferencia entre la tasa de interés y la eficiencia marginal del capital.

Cuando un empresario decide realizar una determinada inversión, opta por comercializar su producto en el futuro, ya que la decisión de invertir necesita de tiempo para realizarse. En el intervalo de tiempo entre el momento en que el empresario decide invertir y en el momento en que el producto se comercializa el empresario asume los costos. El capitalista, entonces, tiene que hacer mejores predicciones sobre cuánto valdrá el bien producido en el futuro, la aceptación de los bienes producidos en el mercado, así como analizar y comparar los costos incurridos en este: "...cada vez que se tenga que tomar una decisión, esta será teniendo en cuenta el equipamiento y los stocks presentes, más a la luz de las expectativas actuales con respecto a los costos y a las ventas futuras" (Keynes, 1992, p. 54).

A su vez, la eficiencia marginal de un bien de capital es una función con rendimientos decrecientes de escala.

Según Keynes (1992, p.136.):

“Si hay un aumento en la inversión de cualquier tipo de capital durante cierto período de tiempo, la eficiencia marginal del capital disminuirá a medida que la inversión aumente, en parte porque las perspectivas de ganancias disminuirán a medida que la oferta de capital se incrementa, y en parte porque, por regla general, la presión sobre las fábricas destinadas para la producción de este tipo de capital hará que su precio de oferta crezca”.

Por último, se puede ver que, a pesar de tener la "eficiencia marginal del capital" como una expectativa futura de rentabilidad, la idea es similar a la disposición adoptada por la escuela neoclásica. En este sentido, la inversión es viable hasta el punto donde el ingreso marginal es igual al costo marginal; en la teoría keynesiana, la inversión es viable hasta el punto en que la eficiencia marginal del capital es igual a la tasa de interés.

1.3 La inversión del capitalista en la teoría de Carlos Marx

Marx (1960) explica que el proceso de producción capitalista es un proceso de creación de plusvalor, de ejecución de un plustrabajo del que se apropia el capitalista sin entregar nada a cambio, utilizando luego, este plustrabajo, convertido ya en dinero, para comprar más fuerza de trabajo que, puesta en acción, le devuelve un equivalente de ese plustrabajo transformado en capital variable más un nuevo plustrabajo.

En la reproducción ampliada el capital adicional, desde su mismo origen, es ya trabajo ajeno expropiado y no pagado, es, desde sus inicios, plusvalía que invierte como capital. El capitalista compra medios de producción y fuerza de trabajo a los obreros con lo mismo que les ha extraído a estos. Según Marx (1960) *“el capitalista actúa como el conquistador que le compra mercancías al pueblo conquistado y se las paga con el dinero que antes le ha robado”*.

La acumulación capitalista es el proceso de aumento del capital mediante las inversiones sucesivas de una parte de la plusvalía obtenida por el capitalista. Es decir, se define la acumulación como el proceso de inversión de la plusvalía como capital.

La parte de la plusvalía que no se reinvierte es lo que el capitalista consume como *renta*.

Pero el capitalista puede reinvertir su plusvalía siempre en la misma proporción, conservando invariable la composición orgánica del capital invertido y haciendo que su capital individual crezca manteniendo constantes sus proporciones. Entonces decimos que el modelo de acumulación es *extensivo*.

En cambio, el capitalista puede reinvertir la plusvalía de forma tal que las composiciones orgánicas de las sucesivas inversiones vayan aumentando, haciendo que su capital aumente su rendimiento, en virtud del mejoramiento constante de la técnica y el aumento de la productividad. Entonces decimos que el modelo de acumulación es *intensivo*.

Lo que caracteriza el crecimiento del capitalismo es por supuesto el modelo *intensivo* de acumulación.

Ahora bien, el proceso de acumulación capitalista se realiza en dos formas o vías. La *concentración* y la *centralización*.

La acumulación del capital mediante las reinversiones sucesivas de plusvalía es lo que se define como el proceso de *concentración del capital*. Por esta vía, crece el capital individual de los capitalistas y eso se traduce en el aumento del capital social invertido. Es decir, al crecer la magnitud de los capitales individuales, crece necesariamente la magnitud del capital social.

En cambio, los capitales individuales pueden crecer en virtud de la fusión o unión voluntaria de diferentes capitales individuales o mediante la absorción de unos capitales por otros por diferentes vías de adquisición (compras, embargos, etc.). Este es un proceso natural del capitalismo, que es consecuencia directa de la competencia entre los capitalistas, donde los más fuertes sobreviven y se tragan a los más débiles. Está claro que aquí crecen las magnitudes de los capitales individuales (y disminuyen o desaparecen otros), pero no crece la magnitud del capital social, por cuanto se trata de una redistribución de los capitales ya existentes. La acumulación por esta vía es lo que se define como la *centralización del capital*.

Es el desarrollo de estos procesos de concentración y centralización del capital (y la producción), lo que, unido a la libre competencia, conduce al surgimiento de los monopolios (Lenin, 1975.).

Si se parte de una magnitud dada de la plusvalía, la magnitud de la acumulación dependerá de la proporción en que el total de plusvalía se divide en renta y plusvalía capitalizada y esta proporción va a estar determinada por las leyes económicas del régimen burgués de producción que se le imponen al capitalista como fuerzas coactivas externas. Estas leyes lo obligan a la ampliación constante de su capital si quiere mantenerse en condiciones de competencia adecuada para su conservación y subsistencia como tal capitalista, y para ampliar su capital no tiene otro camino que la acumulación progresiva de su plusvalía.

Según Marx (1960) si se parte de una división proporcional dada de la plusvalía en renta y capital, la magnitud de la acumulación va a estar determinada fundamentalmente por todos aquellos factores que influyen en el volumen de la masa de plusvalía a obtener:

1. La prolongación de la jornada y la intensificación del trabajo que, además de aumentar la cuota y, por tanto, la masa de plusvalía, facilitan el que en las nuevas inversiones de capital que se hagan no sea necesario gastar en más edificios ni en más maquinarias, etc., o sea, permiten economizar capital constante y obtener, en consecuencia, un mismo resultado con una menor inversión de capital.
2. La disminución del salario por debajo del valor de la fuerza de trabajo, convierte a una parte del trabajo necesario en trabajo excedente, es decir, a una parte del fondo de consumo del obrero en fondo de consumo del capitalista o en fondo de acumulación.
3. El aumento de la productividad del trabajo que conduce a un aumento de la plusvalía, pero que, además, abarata los elementos del capital constante cuando ocurre en las ramas que producen medios de producción. Por otro lado, el crecimiento de la productividad en aquellas ramas donde se producen los artículos que satisfacen la demanda personal de los capitalistas, permitirá

reducir la parte de la plusvalía que estos consumen como renta y aumentará en consecuencia, la parte destinada a la acumulación.

4. La diferencia entre el capital empleado y el capital consumido. El capital consumido en un proceso de producción, es menor que el capital empleado en el mismo, pues los medios de trabajo que funcionan íntegramente como valores de uso solo participan parcialmente en la formación del valor del nuevo producto, es decir, solo transfieren una parte de su valor. Esta parte del capital empleado en medios de trabajo que se va transfiriendo, se va acumulando en forma de dinero y creando un fondo que permite, llegado el momento del desgaste total de dichos medios de trabajo, reponerlos en especie. Pero mientras no llega ese momento, el fondo de dinero que se va creando puede ser utilizado para invertirlo como un capital adicional, es decir para acumularlo.
5. Mientras mayor sea el volumen de capital empleado, mayor será el número de obreros utilizados y mayor, en consecuencia, la masa de plusvalía que se obtiene.

En el propio desarrollo de su teoría económica, Marx llega a la conclusión de que la plusvalía, esencia de la explotación y riqueza del capitalista, se manifiesta en la superficie de la economía como ganancia, a la que él define como “la forma metamorfoseada de la plusvalía” (Marx, 1960).

Por tanto, en la teoría económica marxista queda claro que la única fuente de inversión capitalista es la plusvalía creada en el proceso de producción y materializada en el proceso de circulación en forma de ganancia, que a su vez se presenta en diferentes formas, en correspondencia con el tipo de capitalista de que se trate (industrial, comerciante, bancario o arrendatario agrícola).

1.4 La función de inversión Kaleckiana

La rentabilidad es el punto central en la decisión de invertir de la teoría kaleckiana. Para el autor, la viabilidad de nuevas inversiones es resultado de las ganancias obtenidas en el pasado y no a través de expectativas, una vez que el autor evita usar el término “eficiencia marginal del capital”. Para Kalecki, cuanto mayor sea la ganancia

lograda en los períodos anteriores, mayores serán las inversiones en los períodos subsiguientes.

La teoría de Kalecki combina una situación de corto plazo con una situación de largo plazo (Palley, 1999). El mercado de bienes, en la teoría kaleckiana, utiliza una construcción Keynesiana, en que la producción depende de la demanda efectiva que, en conjunto con la tecnología, afecta el nivel de empleo en el mercado de trabajo, elevando los salarios. A su vez, el mercado de trabajo afecta la rentabilidad, repercutiendo en el gasto de inversiones, en la demanda agregada y en el mercado de bienes.

Kalecki concuerda con Keynes al asumir que la inversión es la variable principal para explicar el nivel de renta, de modo que, también para Kalecki, es la inversión la que determina el ahorro. Mientras, Kalecki introduce la evaluación política de las empresas y la distribución de la renta como factores adicionales capaces de influenciar el nivel de la actividad económica.

En el arreglo kaleckiano, el capitalista no evalúa las inversiones diariamente, sino en períodos de tiempo, dando plazo para que las oscilaciones de mercado muestren sus consecuencias. Kalecki asume que las decisiones acerca de la inversión no son tomadas repentinamente, sino estudiadas e implementadas bajo el cronograma del proyecto aprobado. Aun cuando haya un choque exógeno en el mercado durante la implementación de una determinada inversión, ése choque no haría, necesariamente, que el proyecto fuese modificado.

Kalecki no vislumbraba la necesidad de diferenciar el probable impacto de cambios de expectativas transitorias y de las expectativas permanentes en las variables económicas de las inversiones. Fue por esa razón que, casi al final de su vida, Kalecki criticó a Keynes y el énfasis psicológico de su teoría al escribir: “Keynes falló en hacer distinción entre inversiones y decisiones de inversión; él no mostró que la ganancia de los capitalistas [...] es la fuente principal de las decisiones económicas.” (López y Mott, 1999: 297).

La teoría kaleckiana asume que las inversiones son financiadas por el capital propio de las empresas y de sus propietarios, pero que también pueden ser ampliados a

través de recursos del sector financiero. Mientras, el costo de la financiación de las inversiones, para Kalecki, difiere de los presupuestos keynesianos. Kalecki distingue, en su teoría, la finalidad de las tasas de intereses de corto y de largo plazo. En lo que atañe a las tasas de intereses de corto plazo, éstas realmente presentan grandes oscilaciones (exactamente como Keynes afirmaba). Sin embargo, las que inciden sobre las inversiones son las de largo plazo que, en cambio, permanecen relativamente estables durante largos períodos de tiempo y, por tanto, influyen marginalmente el proceso de inversión.

Debido a los mercados imperfectos, Kalecki admite que las empresas no utilizan toda la capacidad utilizada, con el objetivo de mantener un margen de seguridad para las nuevas empresas que no entran en el mercado (especialmente en un mercado oligopolista que se compone de grandes corporaciones). Por capacidad ociosa, cuando se enfrentan a la posibilidad de una nueva compañía para entrar en el mercado y competir por las ganancias, las empresas existentes pueden aumentar la producción, por lo que caen los precios de los productos. La reducción en el precio del producto, también reducirá la rentabilidad, reduciendo el incentivo a la entrada de una nueva empresa.

Según Stockhammer (1999, p. 15) la razón de la existencia de capacidad ociosa en la industria se puede derivar también de otros factores:

“Puede haber una variedad de razones técnicas: indivisibilidades en el proceso de producción pueden hacer imposible que (...) máquinas sincronicen la producción. O bien, si las máquinas trabajan a tiempo completo se pueden deteriorar más rápidamente, puede ser racional para mantener el exceso de capacidad... El exceso de capacidad puede ser el resultado de la irreversibilidad de muchos proyectos. Puesto que no se pueden deshacer fácilmente, la capacidad ociosa puede existir simplemente porque sería demasiado caro para eliminarlos, y se puede volver a poner en funcionamiento si la demanda aumenta”.

El encuentro del corto con el largo plazo en la teoría kaleckiana ocurre desde la inclusión de un nuevo factor: las innovaciones tecnológicas.

En el corto plazo la demanda agregada determina el nivel de producto en los mercados de bienes, que, en parte, determina el nivel de empleo en el mercado de trabajo. El resultado del mercado de trabajo determina la relativa fuerza de negociación de los trabajadores y empresas, repercutiendo en el salario real y Mark-up de las empresas. Salarios y empleos, entonces, determinan el consumo, que alimenta la demanda agregada. En tanto, el Mark-up determina la tasa de ganancia, que repercute en el gasto de inversión: cuanto mayor sea Mark-up de las empresas, mayor será la rentabilidad, resultando en un mayor gasto en inversiones en los períodos siguientes.

Según Palley (1999), esa construcción de corto plazo se une al proceso de largo plazo a través del gasto en inversión. El gasto en inversión intensifica la producción a través de capital fijo, visto que las empresas escogen tecnologías que eleven el poder de negociación frente a los trabajadores, reduciendo la participación de estos en la producción, además de agregar tecnología a los productos, buscando así, mayor participación en el mercado.

De ese modo, la producción se intensifica en capital fijo, ampliando la capacidad de producción, ahorrando trabajo. Esta relación en última instancia se traduce en el aumento del desempleo, la reducción de la capacidad de negociación de los trabajadores y, en consecuencia, la reducción de los salarios. Esta relación (las inversiones en capital fijo, al mismo tiempo que el proceso de producción ahorra mano de obra) genera, a la larga, una crisis marxista de la acumulación y la caída de la tasa de ganancia.

1.5. Estudios empíricos sobre los determinantes de la inversión privada

Los estudios empíricos sobre los determinantes de la inversión privada en el mundo y en América Latina en particular son numerosos (Anexo 1), pero estos son a nivel macro o sectorial, o sea, estudian los determinantes de inversión agregados a nivel de país y a nivel de sectores con datos aportados directamente por inversionistas individuales, pero no los estudian a nivel de territorios específicos, que es el objetivo de este trabajo.

Entre estos estudios en América Latina se pueden mencionar por su relevancia los siguientes:

1. La investigación realizada por Marcelo Adriano Wathier y Luiz Alberto Cypriano sobre los determinantes de la inversión privada en Brasil en el período (1995-2006), los resultados se muestran en la tabla siguiente:

Determinante (variable)	Resultado
Estabilidad macroeconómica y la incertidumbre (variación de la tasa de inflación)	Relación negativa (significativa)
Tasa de interés real (costo de uso del capital)	Relación negativa (significativa con menor influencia que la primera)
Inversión pública	Relación positiva
PIB	Relación positiva

2. Investigación realizada por Viviane Luporini y Joana Alves, (2009), un análisis empírico para Brasil que identifica los determinantes de la inversión privada en el período (1970-2005), el resultado del trabajo se sintetiza en la tabla que sigue:

Determinante (variable)	Resultado
Demanda Agregada	Relación positiva
Inversión pública	Relación positiva (aunque no significativa)
Tasa de interés real (costo de uso del capital)	No significativa
Oferta del crédito bancario	Relación positiva
Inestabilidad económica (variación tasa de inflación)	Relación negativa
Tipo de cambio	Relación negativa

3. Trabajo realizado por Joana Duarte Ouro Alves y Viviane Luporini, (2008), realiza un estudio de los determinantes de la inversión privada en diferentes sectores de la industria transformativa brasileña en el período (1996-2005). El resultado del trabajo se sintetiza en la tabla que sigue:

Determinante (variable)	Resultado
Demanda Agregada	Relación positiva
Inversión pública	Relación positiva
Tasa de interés real (costo de uso del capital)	Relación positiva y significativa.
Oferta de crédito bancario	Relación positiva
Inestabilidad económica (variación tasa de inflación)	Relación negativa
Tipo de cambio	Relación negativa

4. Investigación realizada por Carlos Gilbert Conte Filho, (2008) sobre los determinantes de la inversión privada en Brasil en el período (1955-2003). Los resultados se resumen en la tabla que sigue:

Determinante (variable)	Resultado
Rentabilidad (tasa de ganancia)	Relación positiva
Inversión pública	Relación positiva
Tasa de interés real	Relación negativa.
Oferta de crédito bancario	Relación positiva
Tasa de inflación	Relación negativa
Carga tributaria	Relación negativa
Apertura comercial	Relación positiva

La estabilidad macroeconómica y de la estructura de incentivos es fundamental para las inversiones privadas. Pindyck y Solimano (1993) demuestran que en el período entre 1960 y 1990 la inversión privada en cinco países de América Latina estuvo

negativamente relacionada con el nivel y con la variación de la tasa de inflación y de la tasa de cambio real.

Según investigaciones realizadas, en las economías subdesarrolladas, el sector público frecuentemente asume un papel significativo en la formación bruta de capital fijo. Las inversiones públicas en infraestructura, al elevar la productividad general de la economía incentivan las inversiones del sector privado. No obstante, otras investigaciones sugieren que una ampliación de los gastos públicos en inversiones, dada la actuación de los mecanismos de transmisión monetaria, resultaría en el aumento de las tasas de interés y de esta forma, desestimular las inversiones privadas (Melo y Rodríguez Jr., 1998).

La tasa de cambio también tiene una fuerte influencia en el nivel de la inversión, en una u otra dirección. De acuerdo con Froyen (1999), una tasa de cambio apreciada perjudica el nivel de actividad, especialmente en el sector industrial. Esto deprime la competitividad de las exportaciones y estimula la sustitución de producción nacional por importaciones. Por otro lado, una tasa de cambio sobrevalorada estimula la emigración de las inversiones de las empresas nacionales para el exterior y desestimula la inversión extranjera directa en el país. Primeramente, porque representa un aumento del poder de compra de la moneda nacional en términos de moneda extranjera, encareciendo el costo de invertir en el país. En segundo lugar, porque estimula a las filiales de las empresas extranjeras a transferir actividades hacia países con condiciones cambiarias más favorables para la exportación.

Contrario a lo anterior, una tasa de cambio apreciada y el consiguiente aumento de las importaciones, puede impulsar el crecimiento económico y las inversiones, al abaratar la importación de bienes de capital y de otros insumos, lo que contribuye al aumento de la competitividad de la economía nacional y por tanto, a la expansión del producto.

En resumen, las investigaciones realizadas han aportado que los determinantes fundamentales y su influencia en el volumen de la inversión privada a nivel macro y sectorial son:

1. Existencia de restricciones externas (relación negativa)
2. Inestabilidad económica (relación negativa)

3. Oferta de crédito (volumen) (relación positiva)
4. Demanda agregada (relación positiva)
5. Inversión pública en infraestructura (relación positiva)
6. Utilización de ganancias acumuladas (relación positiva)
7. Tipo de cambio (relación positiva)
8. Tasa de interés (relación negativa)
9. Carga tributaria sobre la producción (relación negativa)
10. Tasa de inflación (relación negativa)

Todas estas variables expresan, de una u otra forma, las que de forma general fueron definidas en las teorías estudiadas como los factores determinantes en las decisiones de inversión de los empresarios privados.

Capítulo II. Caracterización del sector privado emergente en el municipio de Santa Clara.

2.1 Características del sector privado

A lo largo de varios siglos del desarrollo de la humanidad, con la conformación y avance de las ciencias económicas, ha existido un fuerte debate teórico, conceptual, y metodológico, lógicamente extendido al campo político, acerca del papel que debe desempeñar el sector privado en sus diversas escalas (individual, familiar, empresa privada, monopolio privado, etc.) en la economía de un país, en relación con el sector público; apostando por el predominio de uno de los dos sectores como determinante estructural.

La principal forma de expresión del sector privado individual generalmente llamado y reconocido como trabajo por cuenta propia o autónomo, debería conllevar a una situación que contemplara para quienes se dedican a esta actividad de seguridad social, fiscal y también económica. Generalmente en los países no ocurre de esa manera, de ahí que en la mayoría de los casos un trabajador autónomo se define como alguien que no tiene contrato laboral, sino que realiza una actividad económica de forma regular que le garantiza unos ingresos de manera “informal”. Sin embargo, la distinción entre trabajador por cuenta ajena y trabajador por cuenta propia se basa a menudo en interpretaciones del Derecho laboral, la seguridad social y las condiciones fiscales.

Algunas definiciones caracterizan a estos trabajadores como la persona física que realiza en nombre propio y como titular de una empresa, una actividad comercial, industrial o profesional. En sentido amplio incluye todas aquellas actividades económicas más o menos permanentes que no se encuadran en institutos conocidos, e implica que el cuentapropista corre sus propios riesgos y es responsable personalmente en materia tributaria.

En Cuba, el trabajador por cuenta propia es la persona natural con edad laboral, que, autorizada por las Direcciones Municipales de Trabajo y previa aprobación de las organizaciones políticas y de masas, realiza una actividad económica y a cambio tiene la obligación de pagar el impuesto correspondiente.

Dentro de los retos de la sociedad actual, quizás el de mayor importancia por su dimensión y consecuencias es el empleo. En este sentido desde hace ya algún tiempo los gobiernos vienen apoyando la promoción del autoempleo como una de las fórmulas más eficaces en la generación de ocupación.

Entre las medidas que generan un mayor impacto en la solución al problema en las economías de los territorios, se encuentra la de apoyar las iniciativas empresariales a través de diversas políticas de información, formación y asesoramiento a aquellas personas que, frente a los altos índices de desempleo, la subocupación, los contratos de trabajo perversos y la violencia en muchas empresas hacia sus empleados, deciden crear el propio trabajo y por ende, encontrar una actividad económicamente rentable y sustentable en el tiempo que les permita mantenerse ellos y sus familias.

2.2 Generalidades de la actividad por cuenta propia

Con el triunfo de la Revolución en 1959, se iniciaron nuevas reformas económicas y sociales que permitían la existencia de algunos trabajadores por cuenta propia (sector privado individual), los cuales llevaban sus propios negocios, solos, con sus familias o con pocos trabajadores.

En los dos primeros años se nacionalizan las empresas de capital extranjero y nacional que poseían los medios fundamentales de producción, manteniéndose los pequeños negocios privados individuales y otras actividades por cuenta propia principalmente hasta el año 1968. En ese año, con la llamada “Ofensiva Revolucionaria”, motivado en parte por problemas de acaparamiento y de otros factores objetivos y subjetivos, se eliminan los últimos negocios privados, con excepción de los campesinos individuales beneficiados por las leyes de la reforma agraria.

En el año 1975, se introduce el Sistema de Dirección y Planificación de la Economía (SDPE), entre las medidas que se toman está la autorización del trabajo por cuenta propia, legislado por el Decreto Ley 14/1978, en servicios tales como: peluqueros, sastres, jardineros, taxistas, fotógrafos, electricistas, carpinteros y mecánicos, junto a trabajos profesionales como dentistas, médicos, arquitectos e ingenieros graduados antes de 1964. Según esa legislación, los trabajadores por cuenta propia o

“cuentapropistas” podían establecer vínculos comerciales con entidades estatales. (Piñeiro, 2011).

A partir de los años 80s el SDPE comienza a dar muestras de agotamiento (bajos niveles de eficiencia y productividad) al mismo tiempo que en ese período hay una explosión cuantitativa de las personas que arriban a la edad laboral. Esta situación condujo al incremento del empleo estatal en el sector de los servicios no productivos y a una caída de la productividad del trabajo debido a plantillas infladas y subempleo. En la segunda mitad de los 80, el sistema expresa evidentemente ineficiencias debido a diversos factores y se comienza un periodo de “rectificación”.

Como parte de las medidas tomadas, se restringe considerablemente el trabajo por cuenta propia y se deja de promover, el mismo casi desaparece en su totalidad a mediados de los 80. De 46,500 trabajadores por cuenta propia que había en 1981, se pasó a 25,200 en 1985, según datos de la Oficina Nacional de Estadísticas (ONE), (Piñeiro, 2011).

A finales de 1996 se había reducido hasta unos 167 mil y a 130 mil en 1998. En esta reducción influyen varios factores causales: la incorporación de parte de sus miembros a otras actividades más dinámicas y atrayentes –rama del turismo, por ejemplo, la caída creciente de los ingresos antes inflacionados, la reducción del giro de negocios por la explosión de cuentapropistas, las dificultades con los suministros de materias primas y de otros bienes para la venta, el incremento de la tributación y de la regulación y control estatal. En el fondo, influyó la ley de la competencia. (Figueroa, 2006).

El marco legal para ampliar el trabajo por cuenta propia que se formuló en 1993, se sigue modificando hasta 1998. De estas reformas se destacan la liberación de los/as profesionales (titulados universitarios) para ejercer actividades en este sector, siempre que no estuvieran relacionadas con su formación universitaria (1995); la autorización del arrendamiento (1997); así mismo, en las sucesivas regulaciones se pone de manifiesto el carácter restrictivo y no facilitador de las mismas, ya que se limitan los servicios que se pueden ofrecer, se prohíben en algunas áreas geográficas, no se permite el acceso a créditos bancarios, no se pueden emplear trabajadores/as (sólo

se permite el trabajo de familiares), se aplica un sistema impositivo elevado a las actividades por cuenta propia. (Pino, 2012).

En 2004 se promulga una resolución donde se plantea un listado de actividades para las cuales no se otorgarían nuevas licencias, aunque sí se renovarían las ya existentes, entre las que se encontraban las actividades de gastronomía, albañil, artesano, taxis, modista, sastre, etcétera.

En el año 2011 mediante una serie de resoluciones y regulaciones del Ministerio de Trabajo y Seguridad Social, el Instituto Nacional de la Vivienda, el Ministerio del Transporte y el Ministerio de Finanzas y Precios, aprobados por el Consejo de Ministros en sesión extraordinaria, se decide continuar ampliando y flexibilizar el trabajo por cuenta propia y regular el tratamiento laboral, salarial, de seguridad social y financiero aplicables en los procesos de disponibilidad e interrupciones laborales, como parte de la política de actualización del modelo económico cubano; de esta forma se extiende de forma efectiva las actividades legales para ejercer el trabajo por cuenta propia hasta 181 actividades y 187 ya para 2016. En diciembre del año 2011, el consejo de Estado aprueba el decreto-ley No. 289 de los Servicios de Créditos a las Personas Naturales. De esta forma se le permitía el acceso al crédito a determinados sectores de la población.

Con la aprobación de los Lineamientos se alcanzaron niveles significativos, principalmente en las normativas del trabajo por cuenta propia, destacándose entre ellos:

- Se reconoce a los cuentapropistas dentro del sistema de seguridad social.
- Desaparece la anterior restricción para alquilar en total una casa o apartamento, además de permitirse el arriendo de habitaciones por horas.
- La autorización a comercializar bienes y servicios con entidades del Estado y tener relaciones contractuales con el mismo para otros tipos de actividades.
- La eliminación del requisito anterior de ser jubilado o tener determinado vínculo laboral para acceder a esta forma de empleo.

- Se permite el arriendo de vehículos y viviendas a personas que disponen de un permiso de residencia en el exterior, o a los que viviendo en el país salgan del mismo por más de tres meses.
- La contratación de fuerza de trabajo, con pago de impuesto sobre su utilización solo a partir del sexto trabajador contratado, lo que de facto convierte a no pocos de estos negocios en microempresas.
- La posibilidad de alquilar locales y activos del Estado o de terceras personas.
- Se cuenta con la posibilidad de acceso al crédito y servicio bancario, entre otras facilidades.

No pocos aguardan por soluciones a contingencias susceptibles de resolverse, desde la posibilidad de acceder a recursos y materias primas y adecuar impuestos, hasta una mayor disciplina de los contribuyentes en aras de un aumento gradual y sostenido de la producción de bienes y servicios para el pueblo, junto a un mejoramiento de las infraestructuras donde instalar sus negocios, así como del nivel de vida de quienes ejercen las diferentes actividades autorizadas (Pino, 2012).

El trabajo por cuenta propia pertenece al sector privado, aunque en Cuba sólo constituye una parte de éste, dado que opera también el sector mixto, que es el resultado de asociaciones entre el capital extranjero y el estatal nacional, o el campesinado individual, entre otras figuras privadas que no son exactamente trabajadores por cuenta propia. Es necesario precisar que desde el punto de vista de la economía política el sector privado individual en nuestro país, incluye básicamente dos tipos de economía o de actores económicos, el trabajador por cuenta propia y el campesino individual, pertenezca o no a una CSS.

2.3 Caracterización general del trabajo por cuenta propia en el municipio de Santa Clara

Los organismos facultados para autorizar las licencias en el municipio de Santa Clara, para el ejercicio del trabajo por cuenta propia en sus diferentes modalidades son principalmente la Dirección Municipal de Trabajo y Seguridad Social (DMTSS), la Dirección Municipal de la Vivienda (DMV) y el Ministerio de Transporte (MITRANS), por otra parte la Oficina Nacional de Administración Tributaria (ONAT) municipal, tiene

la responsabilidad de ejecutar el cobro de impuestos y por ende facultar legalmente a aquellos que posean licencias para operar en esta modalidad de empleo, es el encargado de ejecutar el control legal de estas actividades mediante un grupo de inspectores facultados para tal fin.

Actualmente el proceso comienza con la solicitud de la licencia en los organismos anteriormente mencionados, luego se debe dar alta en la ONAT y regresar al organismo con el carnet de contribuyente para poder obtener la licencia. Este proceso ha generado que hoy existan ciertas incoherencias en las bases de datos en cuanto a la contabilización de los registrados en esta labor en el municipio, debido a que se comienzan los trámites necesarios y algunas personas se arrepienten y no terminan el proceso; por otro lado existe demora en el registro de las bajas en las diferentes instancias creando confusiones en el tratamiento de la información, estos procesos siguen padeciendo de burocratismo, que aun ronda en las empresas y organismos estatales. Se trabajará con la información registrada por estas entidades, pero fundamentalmente por la registrada en la ONAT dado el hecho de que las personas que contribuyen con el fisco ejercen su labor amparados legalmente.

Entre los aspectos fundamentales a tomar en cuenta en el trabajo por cuenta propia en el municipio, se puede observar que la mayoría de las actividades ejercidas no corresponden a la esfera de la producción, aunque sin duda alguna se han incrementado desde la apertura, pero el mayor peso recae sobre la prestación de servicios y en la esfera de la circulación, frecuentemente mediante la reventa, no obstante las restricciones normativas establecidas (mercancías de importación, del comercio de tiendas minoristas o almacenes estatales) en su mayoría con poco valor añadido y disponibles en los mercados estatales incluso de producción nacional, constituyendo áreas poco creadoras de economías dentro del PIB.

Los gobiernos locales del territorio y en particular del municipio objeto de estudio, pueden y deben guiar a los trabajadores por cuenta propia a desempeñarse en la esfera productiva y más aún en actividades que realmente dinamicen la economía como la producción en función de exportaciones, pero no se deben poner obstáculos innecesarios en la venta de productos, máxime cuando el propio Estado posee la capacidad de ofertar algunos de ellos y otros los oferta con baja calidad y altos

precios, amparados por una política de ganancias que no se corresponde con los niveles adquisitivos de la población y que ha sido criticada por prestigiosos economistas (Triana, 2011).

Otro elemento es la confusión de nombrar a los titulares de las patentes que tienen trabajadores contratados como trabajadores por cuenta propia y a los contratados distinguirlos también como tal, la realidad indica que en numerosas actividades existen titulares que tienen trabajadores que ejercen su oficio en función del negocio, mientras que el poseedor de la licencia en realidad es un directivo de la MICPYME, quien garantiza sus ingresos por el esfuerzo de otras personas, las cuales de algún modo se sienten favorecidas al contar con un empleo hasta cierto punto seguro y con ingresos superiores al que el Estado les brinda.

El vínculo que se establece entre el titular principal de la licencia para ejercer el trabajo por cuenta propia y el trabajador contratado, en términos del derecho, se dice que posee naturaleza laboral, siendo la forma fundamental de solucionar los conflictos que pueden suscitarse en esta relación la vía judicial; aunque existen grandes imprecisiones en cuanto al tema. Resulta relevante en tal sentido, llamar la atención de la necesidad de vincular cada vez más a los trabajadores por cuenta propia a Asesores y Consultores Jurídicos estatales o independientes en materia de lo laboral, para lograr un estado de seguridad funcional en el desempeño de cada una de las licencias otorgadas, así como en la solución de conflictos que se susciten producto del desarrollo de esta actividad. En la práctica ha quedado demostrado que la falta de asesoría y conocimiento de las vías de solución de conflictos afecta sustancialmente a los vinculados al tema ante situaciones de cualquier índole (Campos y Hernández, 2013).

Las relaciones de cooperación entre el sector estatal y el informal se encuentran inmensamente debilitadas, caracterizándose además por algunos servicios y producciones que un número muy reducido de cuentapropistas prestan a algunos organismos e instituciones estatales, y donde la reciprocidad del Estado para con los cuentapropistas es mínima. Si bien existen algunas relaciones, estas aun no resultan suficientes al no haberse creado y ajustado las condiciones necesarias, mercados

mayoristas y mecanismos de contratación y pagos que propicien su correcto funcionamiento, destacándose además la falta de información por ambas partes.

De una manera más informal, pero hasta cierto punto con una buena y acertada organización, las relaciones intra e intersectoriales del TCP, han resultado provechosas dentro de la actividad, aun sin contratos y especificaciones legales.

Los cuentapropistas han creado un sistema de abastecimiento y cooperación entre ellos, que les permite la funcionalidad de su negocio, sin demoras de pagos ni mercancías en la mayoría de los casos cuando el abastecimiento del mercado lo permita y en ocasiones desde las afueras del municipio.

En cuanto al tema tributario, se puede afirmar que la percepción general coincide en que la estructura tributaria es alta, dejando utilidades que, si bien sobrepasan los salarios en el sector estatal, no logran cubrir las necesidades en correspondencia con el desempeño de los precios en la economía local y nacional, así como brindar la posibilidad de expansión de los negocios, no hacia una gran empresa, sino a micro o medianas empresas y proyectos que favorezcan el desarrollo local. Quizás esta sea la principal causa que propicie la subdeclaración de los ingresos brutos declarados por los trabajadores por cuenta propia determinados por los impuestos sobre ventas y los servicios públicos.

2.3.1 Las actividades fundamentales del cuentapropismo en Santa Clara: hostales, paladares y cafeterías

Aunque las actividades del sector cuentapropista en el municipio de Santa Clara abarcan una amplia gama de actividades con más de 20 aprobadas para ser ejercidas, según los datos aportados por la ONAT Provincial (2017), las tres actividades con la mayor proporción de ingresos declarados (63,8 %) e impuestos a pagar (71,2 %) son las clasificadas como arrendadores de habitaciones (Hostales), elaborador/vendedor de alimentos y bebidas mediante servicio gastronómico (Paladares) y elaborador/vendedor de alimentos y bebidas no alcohólicas al detalle en punto fijo de venta (Cafeterías). A los efectos de simplificar, se utilizan en lo adelante las denominaciones encerradas entre paréntesis, entendiéndose además que son las de dominio popular.

Tabla 1. Cantidad de cuentapropistas inscritos por territorio y porcentaje correspondiente en relación a la provincia y municipio (actividades seleccionadas)

Tipo de actividad	Villa Clara	Santa Clara	Consejo Centro	%/VCL	%/SCL
Arrendadores	571	381	223	66,7	58,5
Paladares	86	26	9	30,2	34,6
Cafeterías	330	75	23	22,7	30,7
Otros	39 267	22 083	nd	56,2	nd
Total	40 254	22 565	nd	56,0	nd

Fuente: elaboración propia según datos oficiales de la ONAT-VCL (2017)

Por razones obvias, el municipio de la provincia donde mayor volumen de actividades se realizan, tanto desde el punto de vista general, como en las tres actividades seleccionadas es Santa Clara, con el aporte fundamental no solo en el número de propietarios inscritos (Tabla 1), sino en cuanto a los ingresos declarados y los impuestos pagados (Tablas 2 y 3).

En la Tabla 1 se puede observar que los arrendadores en Santa Clara representan el 66,7 % de los inscritos en la provincia, los propietarios de paladares el 30,2 % y las cafeterías el 22,7 %, mientras que en el Consejo Centro se agrupan el 58,5 % de los arrendadores, el 34,6 % de los paladares y el 30,7 % de las cafeterías del municipio.

Tabla 2. Ingresos declarados por los propietarios de actividades seleccionadas (pesos) y porcentajes en relación al total provincial

Territorio	Ingresos declarados						Total	%
	Hostales	%	Paladares	%	Cafeterías	%		
VCL	34 855 206	100	19 253 258	100	21 360 874	100	75 499 338	100
S Clara	20 773 703	59,6	12 764 910	66,3	8 138 493	38,1	41 677 106	55,2
C Centro	16 734 425	48,0	6 901 709	35,8	3 922 258	18,4	27 558 392	36,5

Fuente: elaboración propia según datos oficiales de la ONAT-VCL (2017)

En las Tablas 2 y 3 se observa con claridad el peso determinante del Consejo Centro en el aporte de estas tres actividades a los Ingresos declarados e Impuestos pagados no solo dentro del municipio, sino inclusive dentro de la provincia, aportando en

conjunto (las tres actividades) el 36,5 % de los ingresos declarados en la provincia y el 42,6 % de los impuestos pagados.

Tabla 3. Impuestos pagados por los propietarios de actividades seleccionadas (pesos) y porcentajes en relación al total provincial

Territorio	Impuestos a pagar						Total	%
	Hostales	%	Paladares	%	Cafeterías	%		
VCL	2 043 806	100	1 601 193	100	618 008	100	4 263 007	100
S Clara	931 002	45,6	1 390 110	86,8	403 106	65,2	2 724 218	63,9
C Centro	762 244	37,3	769 880	48,1	284 022	46,0	1 816 146	42,6

Fuente: elaboración propia según datos oficiales de la ONAT-VCL (2017)

Por otra parte, es necesario destacar que, si tenemos en cuenta la suma de los ingresos declarados y de los impuestos pagados por las tres actividades seleccionadas como objeto de la investigación a nivel provincial, se observa que a la actividad de los hostales corresponde en ambos casos el mayor porcentaje (Tabla 4).

Tabla 4. Valor de ingresos declarados e impuestos pagados por actividad y porcentaje en relación al total de las tres actividades. Villa Clara (pesos)

Tipo de actividad	Total inscrito	Ingresos declarados	% ID	Impuestos pagados	% IP
Arrendadores	571	34 881 814	46.20	2 043 806	47.90
Paladares	86	19 253 325	25.50	1 601 193	37.60
Cafeterías	330	21 347 133	28.30	618 008	14.50
Total Villa Clara	987	75 482 272	100.00	4 263 007	100.00

Fuente: elaboración propia según datos oficiales de la ONAT-VCL (2017)

En cambio, es necesario apuntar, según los datos de la propia Tabla 4, que, aunque los paladares tienen un menor porcentaje de ingresos declarados que las cafeterías, el porcentaje de impuestos pagados en el total provincial es mucho mayor.

Lo señalado anteriormente es mucho más evidente cuando se observan los datos recogidos en las Tablas 5 y 6, las cuales se refieren a los mismos datos en el municipio de Santa clara y en el Consejo Centro de este municipio respectivamente.

En este caso, en el municipio de Santa Clara, aunque los arrendadores aportan el mayor porcentaje de ingresos declarados (49,9 %), son los paladares, con el 30,6 % de los ingresos declarados, los que aportan el 51 % de los impuestos pagados (Tabla 5).

Tabla 5. Valor de ingresos declarados e impuestos pagados por actividad y porcentaje en relación al total de las tres actividades. Municipio Santa Clara (pesos)

Tipo de actividad	Total inscrito	Ingresos declarados	% ID	Impuestos pagados	% IP
Arrendadores	381	20 773 703	49.90	931 002	34.20
Paladares	26	12 764 910	30.60	1 390 110	51.00
Cafeterías	75	8 138 493	19.50	403 106	14.80
Total Santa Clara	482	41 677 106	100.00	2 724 218	100.00

Fuente: elaboración propia según datos oficiales de la ONAT-VCL (2017)

En cuanto al Consejo Centro, se observa que los arrendadores declaran el 60,7 % de los ingresos totales de las tres actividades y aportan el 42 % de los impuestos pagados, mientras que los paladares, aportando el 25,1 % de los ingresos declarados, aportan el 42,4 % de los impuestos pagados (Tabla 6).

Tabla 6. Valor de ingresos declarados e impuestos pagados por actividad y porcentaje en relación al total de las tres actividades. Consejo Centro (pesos)

Tipo de actividad	Total inscrito	Ingresos declarados	% ID	Impuestos pagados	% IP
Arrendadores	223	16 734 425	60.70	762 244	42.00
Paladares	9	6 901 709	25.10	769 880	42.40
Cafeterías	23	3 922 258	14.20	284 022	15.60
Total C. Centro	255	27 558 392	100.00	1 816 146	100.00

Fuente: elaboración propia según datos oficiales de la ONAT-VCL (2017)

Tomando como referencia las tres actividades escogidas, al calcular el aporte por unidad en ambos conceptos (ingresos declarados e impuestos pagados), parece ser que la actividad más lucrativa es la de los paladares, al menos en la etapa actual (Tabla 7).

En la propia tabla se puede observar que es el Consejo Centro el de más altos volúmenes unitarios en ambos indicadores.

Tabla 7. Aporte unitario de ingresos declarados e impuestos pagados (pesos/unidad)

Actividad	C. Centro (ID)	C. Centro (IP)	Sta. Clara (ID)	Sta. Clara (IP)	VCL (ID)	VCL (IP)
Hostales	75 042.26	3 418.13	54 524.15	2 443.57	61 089.00	3 579.34
Paladares	766 856.55	85 542.22	490 958.07	53 465.77	223 875.87	18 618.52
Cafeterías	170 532.96	12 348.78	108 513.24	5 374.75	64 688.28	1 872.75

Fuente: elaboración propia según datos oficiales de la ONAT-VCL (2017)

Partiendo de las características de la población objeto de investigación, se determina realizar el proceso de muestreo en el Consejo Centro de la ciudad de Santa Clara, el Consejo más populoso de la ciudad y en el cual se concentra el mayor volumen de propietarios dedicados a estas tres actividades, tanto por su cantidad, como por el porcentaje de ingresos e impuestos a pagar dentro del municipio (Tablas 2 y 3).

Una vez que se decidió aplicar la encuesta en el Consejo Centro y teniendo en cuenta los datos aportados por la ONAT-VCL, se decidió escoger para la aplicación de la encuesta a aquellos propietarios que ya habían realizado su Declaración Jurada al cierre del 30 de abril de 2017, ordenándolos a partir de los dos criterios: el volumen de los ingresos declarados y de los impuestos a pagar.

En relación a los hostales, se les aplicó la encuesta a 50 propietarios, que, si bien representan el 22,3 % del total de los registrados, reportan el 43,3 % de los ingresos declarados y el 60 % de los impuestos a pagar, de lo cual se deduce que son los mayores inversionistas dentro de la actividad en el Consejo Centro.

En cuanto a los paladares y cafeterías, se aplicó la encuesta a 7 y 16 propietarios respectivamente, representando esta muestra un 77,8 % y 69,6 % del total del Consejo respectivamente. Los paladares seleccionados aportan el 73,5 % y 77,3 % de los ingresos declarados e impuestos pagados en el Consejo Centro respectivamente y las cafeterías el 69,3 % de los ingresos declarados y el 66,6 % de los impuestos pagados.

Capítulo III. Determinantes fundamentales de la inversión privada en el municipio de Santa Clara y su situación actual.

3.1. Análisis de los resultados de la aplicación de la encuesta.

En cuanto a las características de la encuesta aplicada, es necesario aclarar que la misma tiene su base en la encuesta elaborada para el desarrollo de un procedimiento para identificar los determinantes de la inversión privada local (Ruiz, 2017) el cual fue presentado en la X Conferencia Internacional de Ciencias Empresariales (X CICE). Este procedimiento fue aplicado exitosamente para igual propósito en el municipio de Bahía Farta, en la provincia de Benguela, República Popular de Angola. La encuesta fue ampliada y adaptada a las características de la economía cubana y en especial del nascente sector privado (cuentapropista), aunque conservando los elementos básicos que según investigaciones anteriores constituyen los determinantes de la inversión privada.

La encuesta está estructurada en cuatro partes, con preguntas cerradas que dan diferentes opciones de respuesta (Anexo 2). La primera parte tiene como objetivo identificar cuáles son las principales fuentes de financiamiento para el inicio del negocio y la segunda parte tiene como objetivo identificar las principales fuentes de financiamiento para la ampliación del negocio.

En la tercera y cuarta parte, se utiliza una escala Likert para que el propietario escoja los determinantes que según su criterio determina su decisión de invertir, así como seleccione aquellos que considera estimulan su decisión de invertir en el momento de aplicarse la encuesta. El ordenamiento de los determinantes se realiza mediante la aplicación de la media a los valores dados por el encuestado según la escala Likert presentada. En la investigación se consideraron relevantes los que presentaron una media por encima de la media general en la evaluación de las respuestas (Anexo 3).

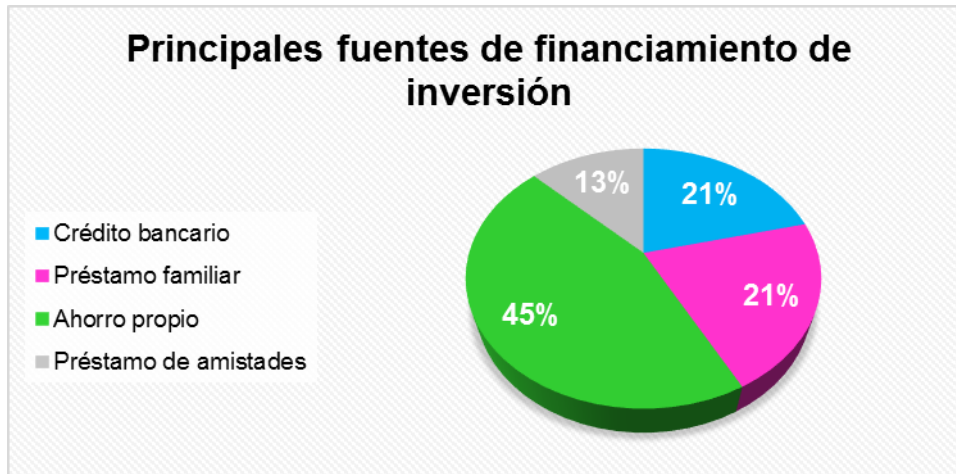
Seguidamente se exponen en forma de gráficos los resultados obtenidos con la aplicación de la encuesta a los propietarios de hostales, paladares y cafeterías en el Consejo Centro del municipio de Santa Clara.

3.1.1. Resultados obtenidos: arrendadores de habitaciones (Hostales)

En el Gráfico 1 se observa que la mayoría de los propietarios de hostales encuestados reconocen que la fuente principal de financiamiento para el inicio de su negocio fue el

ahorro propio y, en segundo lugar, con igual porcentaje, el préstamo familiar y el crédito bancario.

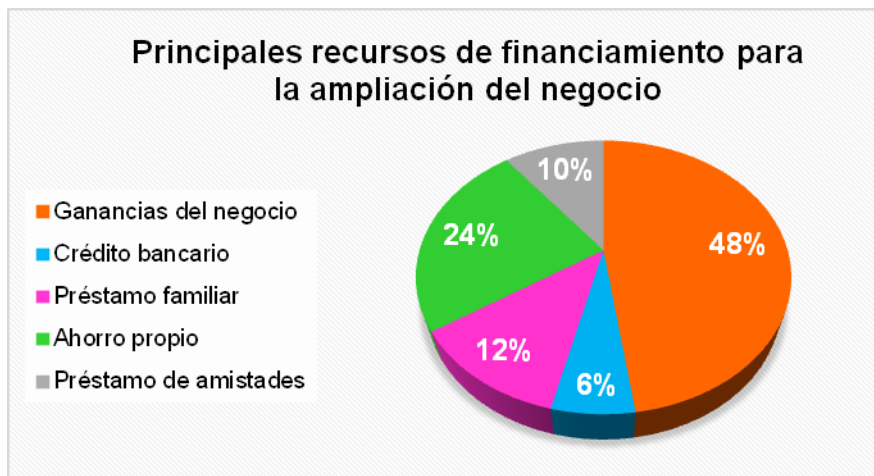
Gráfico 1. En cuanto a la fuente principal de acceso a los recursos financieros para su inversión en el inicio del negocio (Pregunta 1)



Fuente: elaboración propia según datos de la encuesta (Anexo 4)

En la respuesta a la segunda pregunta, como se observa en el Gráfico 2, los propietarios reconocen que las ganancias del negocio constituyen la fuente principal del financiamiento para ampliar el negocio, desplazando al segundo lugar al ahorro propio.

Gráfico 2. En cuanto a la fuente principal de acceso a los recursos financieros para las inversiones de ampliación del negocio (Pregunta 2)

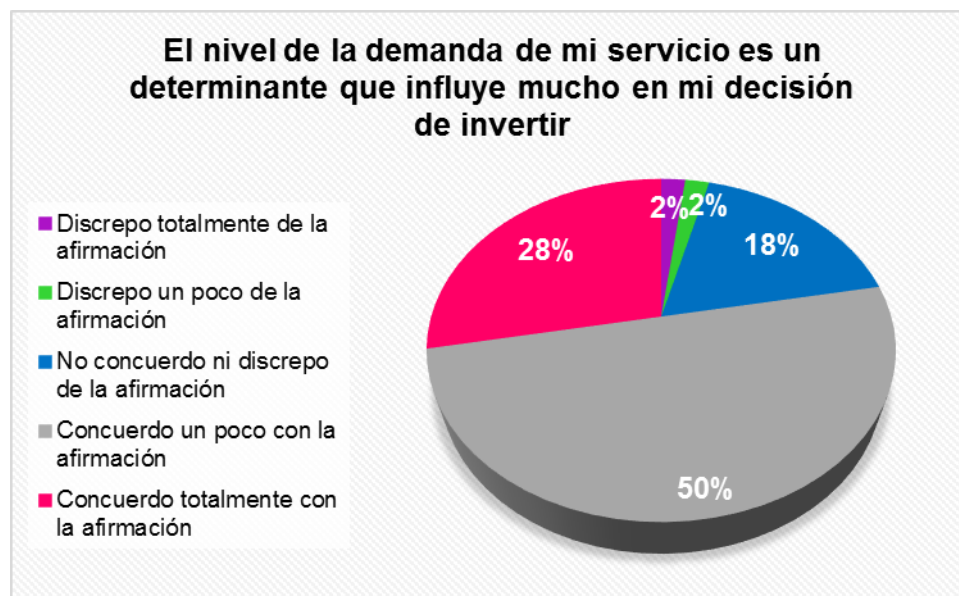


Fuente: ibíd.

En relación a la respuesta a la tercera pregunta, *“En cuanto a los determinantes que tienen mayor influencia en su decisión de invertir”*, los propietarios consideraron como relevantes en su respuesta cuatro de los determinantes propuestos: el nivel de demanda del servicio, el nivel de ganancia del negocio, el nivel de los costos de la actividad y el nivel de los precios del servicio que se oferta.

Como se observa en el Gráfico 3, el 78 % de los encuestados escogieron las opciones *“concuerdo totalmente con la afirmación”* (28%) y *“concuerdo un poco con la afirmación”* (50%), reconociendo que el nivel de la demanda del servicio influye mucho en su decisión de invertir.

Gráfico 3. Respecto a la influencia de demanda del servicio en la decisión de invertir (%)

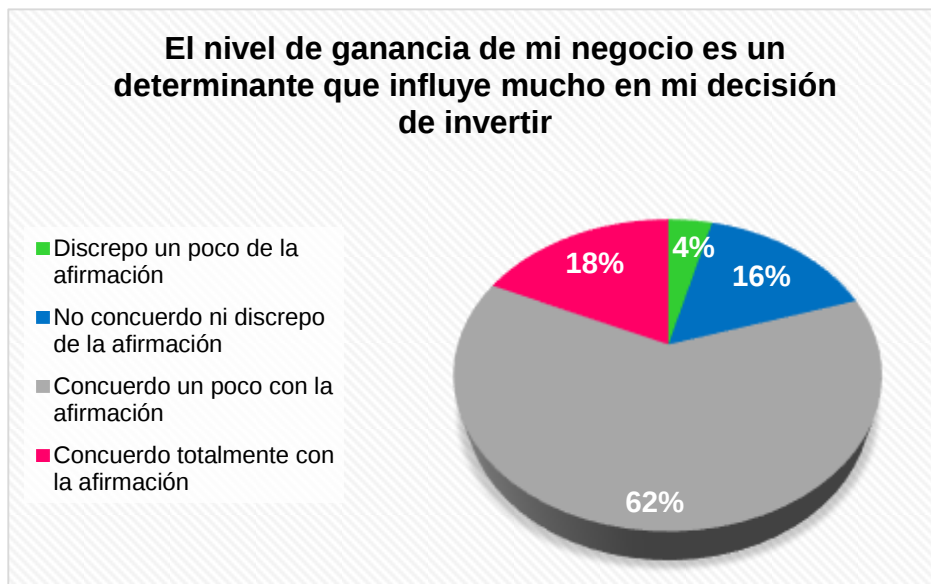


Fuente: *ibíd.*

Similar reconocimiento en cuanto a la influencia que tiene en la decisión de invertir el factor *“ganancia del negocio”* (Gráfico 4), con un 80 % de respuestas distribuidas entre *“concuerdo totalmente con la afirmación”* (18%) y *“concuerdo un poco con la afirmación”* (62%).

En este caso, el otro porcentaje relevante es el de la opción indiferente (ni concuerdo ni discrepo) con un 16%, y un 4% en la opción *“discrepo un poco de la afirmación”*.

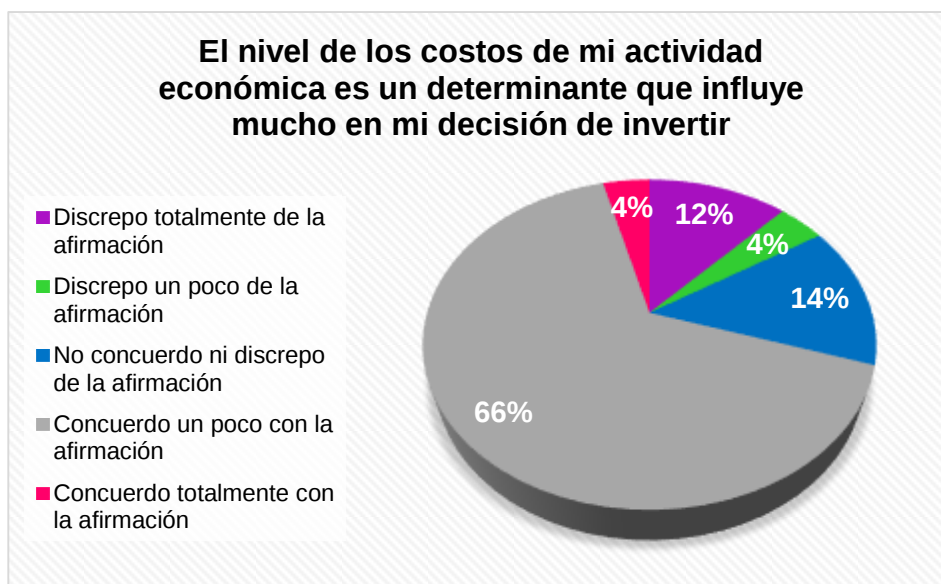
Gráfico 4. Respecto a la influencia de la ganancia del negocio en la decisión de invertir (%)



Fuente: *ibíd.*

Ya el nivel de los costos de la actividad (Gráfico 5) aparece con un menor nivel de influencia en la decisión de invertir, aunque todavía es relevante, con un 70% de respuestas distribuidas entre las opciones “*concuerdo totalmente con la afirmación*” (4%) y “*concuerdo un poco con la afirmación*” (66%).

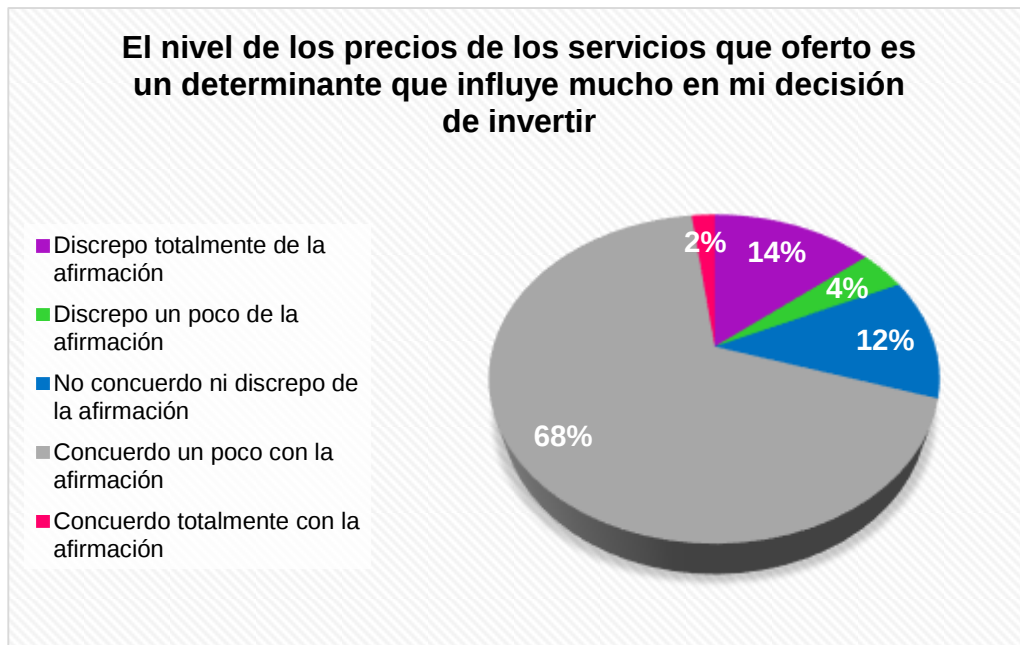
Gráfico 5. Respecto a la influencia del nivel de costos de la actividad en la decisión de invertir (%)



Fuente: *ibíd.*

Por último, el nivel de los precios del servicio que se oferta, tiene similar influencia en la decisión de invertir de los propietarios de los hostales encuestados con un 70% de respuestas distribuidas entre las opciones “*concuerto totalmente con la afirmación*” (2%) y “*concuerto un poco con la afirmación*” (68%), tal y como se observa en el Gráfico 6.

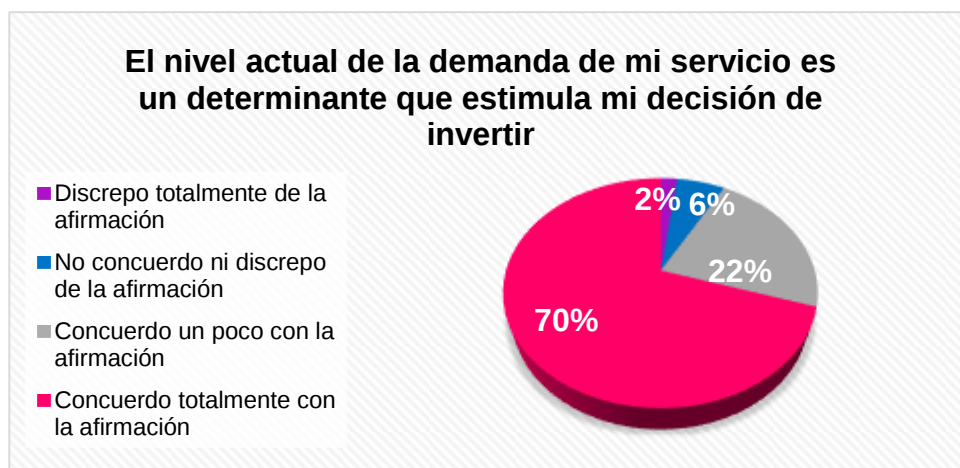
Gráfico 6. Respecto a la influencia del nivel de los precios del servicio que se oferta en la decisión de invertir (%)



Fuente: *ibíd.*

En relación a las opciones seleccionadas por los propietarios encuestados en la respuesta a la cuarta pregunta “*En cuanto a la situación actual de los determinantes relevantes en su decisión de invertir*” en el Gráfico 7 se puede observar que el 92% de los encuestados seleccionaron las opciones “*concuerto totalmente con la afirmación*” (70%) y “*concuerto un poco con la afirmación*” (22%) por lo que el nivel actual de la demanda de alojamiento es un factor que estimula la decisión de invertir.

Gráfico 7. Respecto al nivel de la demanda del servicio que se oferta como determinante de estímulo en la decisión de invertir (%)

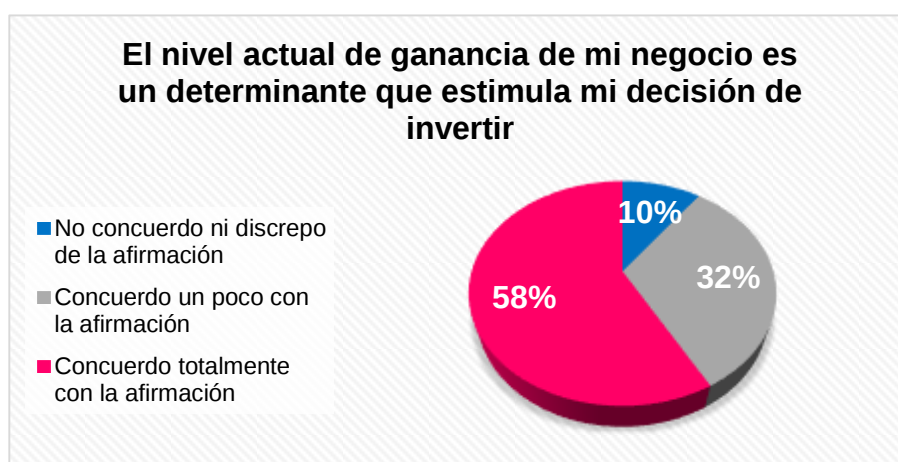


Fuente: *ibíd.*

Igual sucede en relación al factor “*ganancia del negocio*” (Gráfico 8), donde el 90 % de los encuestados seleccionaron las opciones “*concuerdo totalmente con la afirmación*” (58%) y “*concuerdo un poco con la afirmación*” (32%), lo que demuestra que este determinante es un importante estímulo en la decisión de invertir.

Ninguno de los propietarios encuestados escogió las opciones “*discrepo totalmente de la afirmación*” y “*discrepo un poco de la afirmación*”, mientras que solo el 10% escogió la opción de indiferencia.

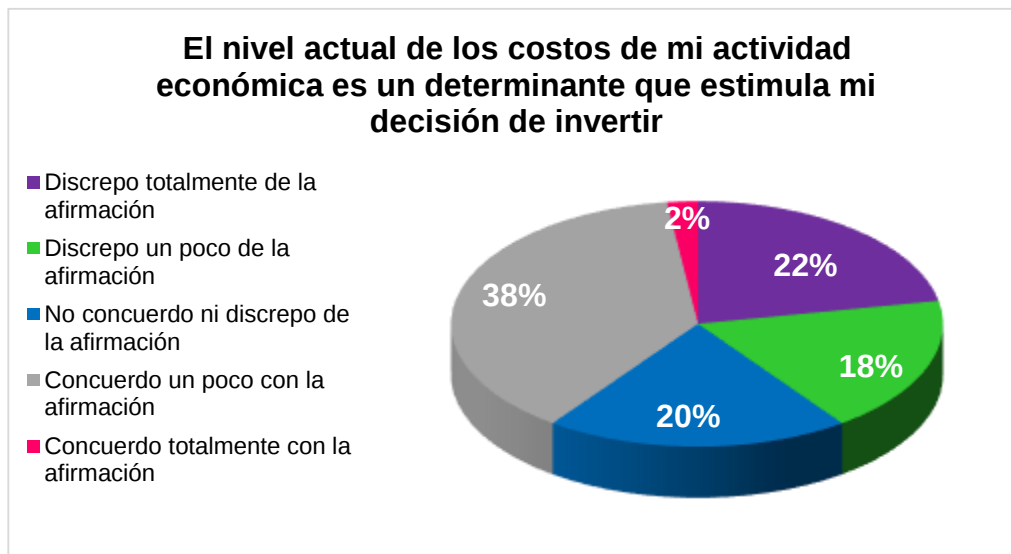
Gráfico 8. Respecto al nivel de la ganancia del negocio como determinante de estímulo en la decisión de invertir (%)



Fuente: *ibíd.*

En la valoración de los costos de su actividad como determinante que estimula la decisión de invertir (Gráfico 9), no existe una clara mayoría en cuanto a las opciones escogidas pues el 40% escoge las opciones “*discrepo totalmente de la afirmación*” (22%) y “*discrepo un poco de la afirmación*” (18%), pero sucede que también el 40% selecciona las opciones “*concuerto totalmente con la afirmación*” (2%) y “*concuerto un poco con la afirmación*” (38%), aunque el peso de la primera opción escogida puede ser un indicador de que los propietarios encuestados no reconocen este determinante como estímulo a la decisión de invertir o que al menos no existe seguridad al respecto.

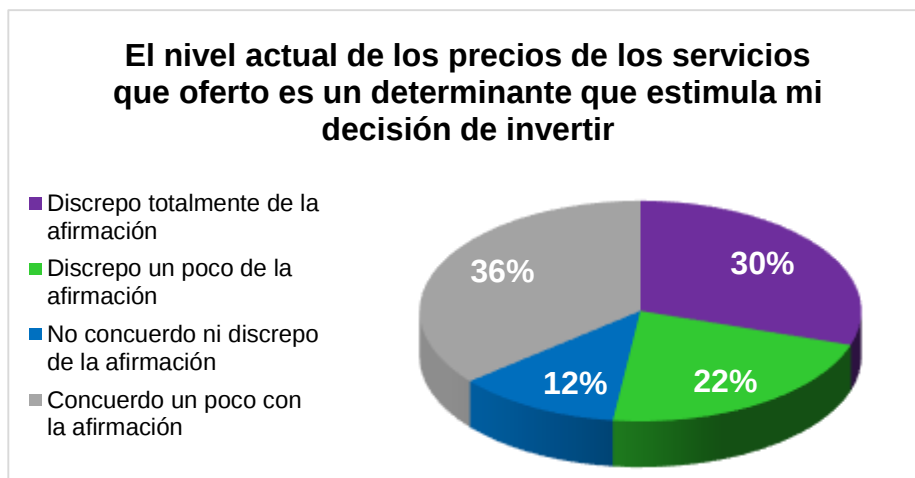
Gráfico 9. Respecto al nivel de los costos de la actividad como determinante de estímulo en la decisión de invertir (%)



Fuente: *ibíd.*

En el Gráfico 10 se puede observar que la mayoría de los propietarios encuestados no consideran que los precios actuales de los servicios que se ofertan sea un determinante que estimula su decisión de invertir, pues el 52% escogió las opciones “*discrepo totalmente de la afirmación*” (30%) y “*discrepo un poco de la afirmación*” (22%) y solo un 36% escogió la opción “*concuerto un poco con la afirmación*”.

Gráfico 10. Respecto al nivel de los precios de los servicios que oferta como determinante de estímulo en la decisión de invertir (%)

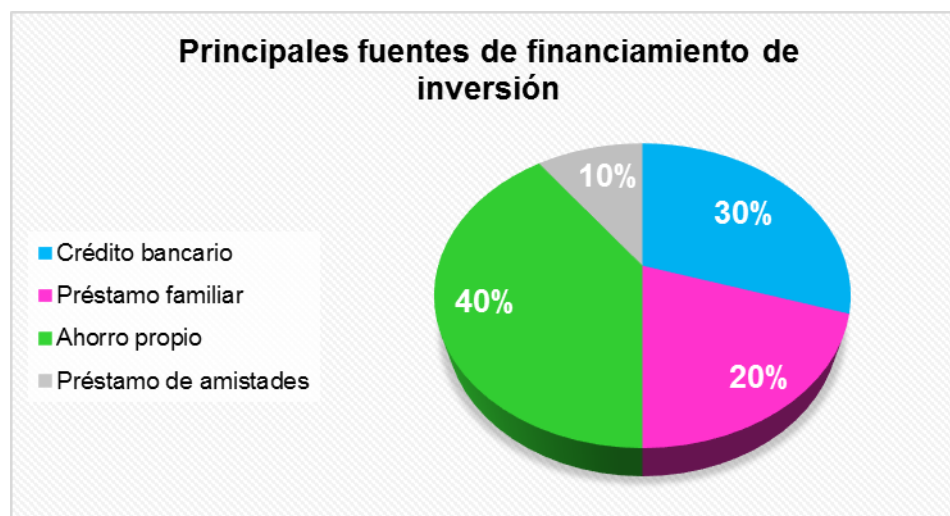


Fuente: *ibíd.*

3.1.2. Resultados obtenidos: elaborador/vendedor de alimentos y bebidas mediante servicio gastronómico (Paladares)

En el Gráfico 11 se observa que la mayoría de los propietarios de paladares encuestados reconocen que la fuente principal de financiamiento para el inicio de su negocio fue el ahorro propio (40%) y, en segundo lugar, el crédito bancario (30%).

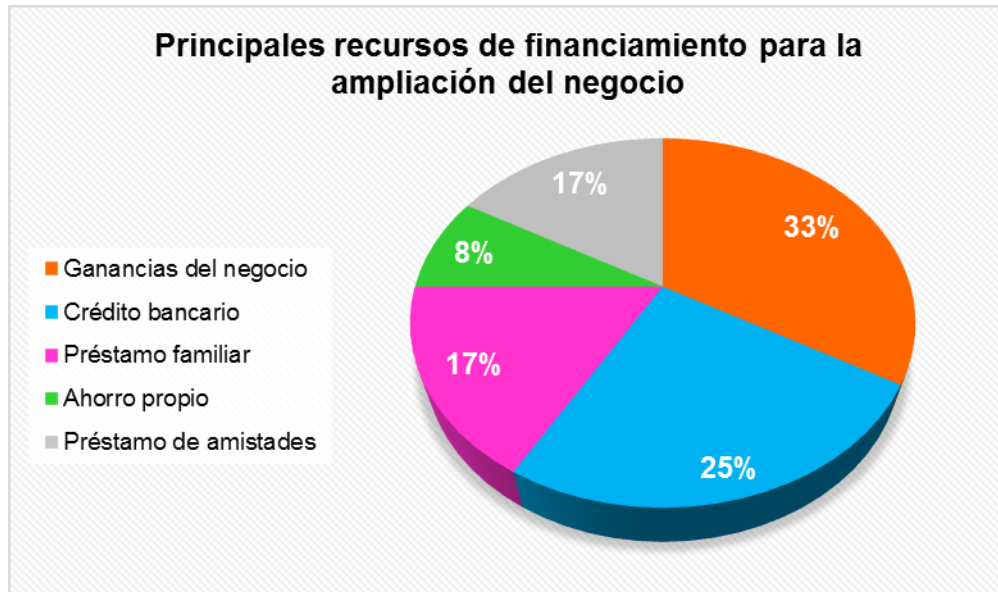
Gráfico 11. En cuanto a la fuente principal de acceso a los recursos financieros para su inversión en el inicio del negocio



Fuente: *ibíd.*

En la respuesta a la segunda pregunta (Gráfico 12), los propietarios reconocen que las ganancias del negocio constituyen la fuente principal del financiamiento para ampliar el negocio (33%), considerando el préstamo bancario en segundo lugar (25%).

Gráfico 12. En cuanto a la fuente principal de acceso a los recursos financieros para las inversiones de ampliación del negocio



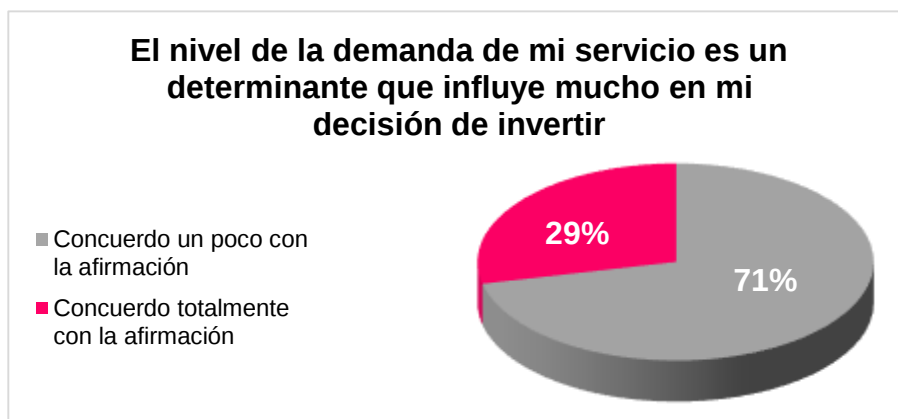
Fuente: *ibíd.*

Es notable que el ahorro propio sea desplazado al último lugar.

En relación a la respuesta a la tercera pregunta, *“En cuanto a los determinantes que tienen mayor influencia en su decisión de invertir”*, los propietarios consideraron como relevantes en su respuesta cuatro de los determinantes propuestos: el nivel de demanda del servicio, el nivel de ganancia del negocio, el nivel de los costos de la actividad y el nivel de los precios del servicio que se oferta.

Como se observa en el Gráfico 13, el 100 % de los encuestados escogieron las opciones *“conuerdo totalmente con la afirmación”* (29%) y *“conuerdo un poco con la afirmación”* (71%) reconociendo una alta influencia del nivel de la demanda del servicio en su decisión de invertir.

Gráfico 13. Respecto a la influencia de demanda del servicio en la decisión de invertir (%)

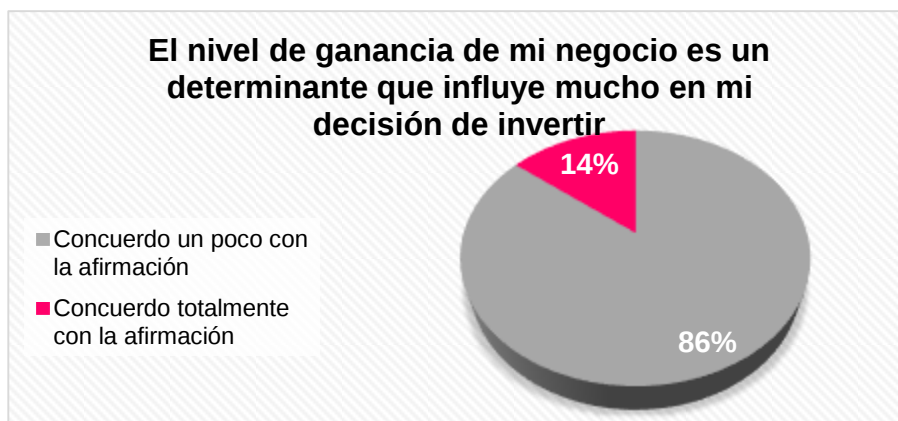


Fuente: *ibíd.*

Un reconocimiento similar en cuanto a la influencia que tiene en la decisión de invertir tiene el factor “*ganancia del negocio*” (Gráfico 14), con un 100 % de respuestas distribuidas entre “*concuerdo totalmente con la afirmación*” (14%) y “*concuerdo un poco con la afirmación*” (86%).

Es evidente el importante papel que juega la ganancia del negocio en las decisiones de inversión de los propietarios encuestados.

Gráfico 14. Respecto a la influencia de la ganancia del negocio en la decisión de invertir (%)

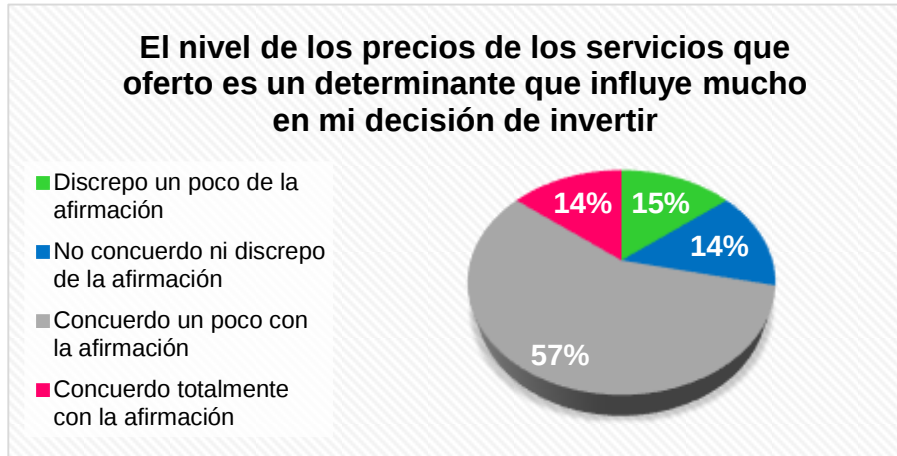


Fuente: *ibíd.*

El nivel de los precios del servicio que se oferta, tiene también un alto reconocimiento en cuanto a su influencia en la decisión de invertir de los propietarios de los paladares encuestados con un 71% de respuestas distribuidas entre las opciones “*concuerdo*

totalmente con la afirmación” (14%) y “concuerdo un poco con la afirmación” (57%), tal y como se observa en el Gráfico 15.

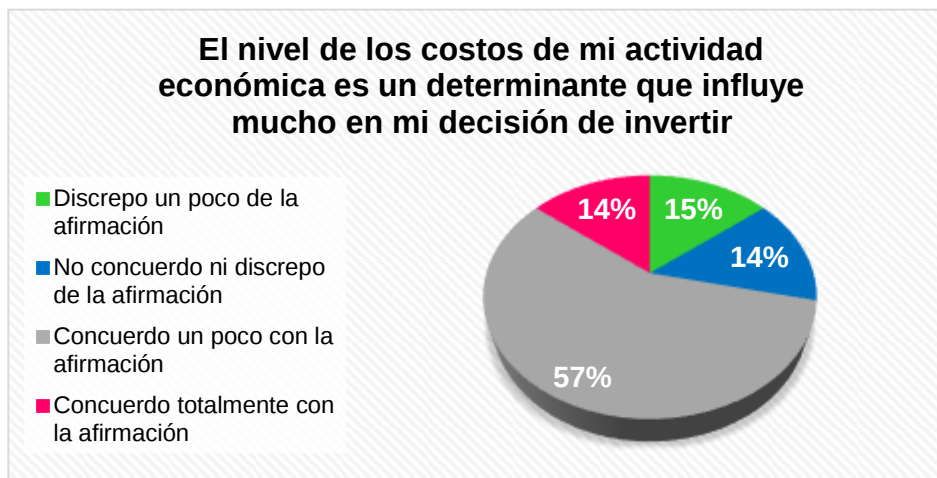
Gráfico 15. Respecto a la influencia del nivel de los precios del servicio que se oferta en la decisión de invertir (%)



Fuente: ibíd.

El nivel de los costos de la actividad tiene el mismo reconocimiento que los precios en cuanto a su influencia en la decisión de invertir de los propietarios de los paladares encuestados. En el Gráfico 16 se observa un 71% de respuestas distribuidas entre las opciones “*concuerdo totalmente con la afirmación*” (14%) y “*concuerdo un poco con la afirmación*” (57%).

Gráfico 16. Respecto a la influencia de nivel de costos de la actividad en la decisión de invertir (%)

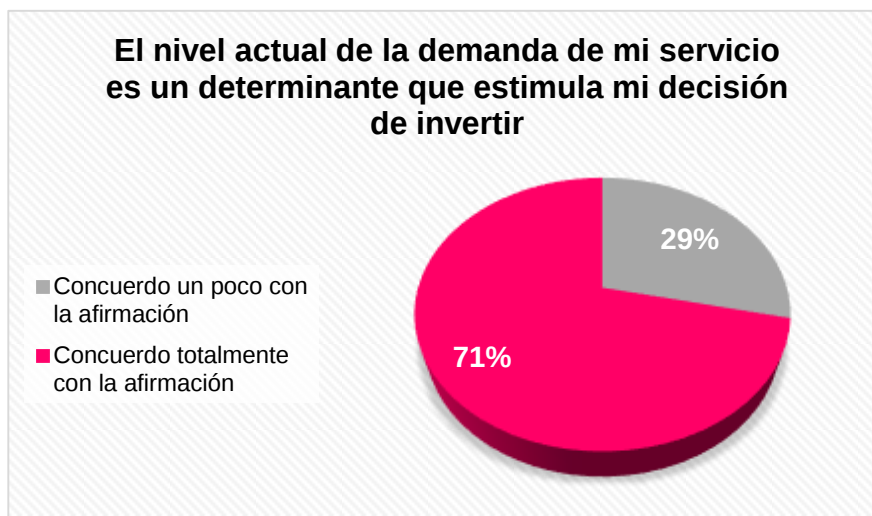


Fuente: ibíd.

En relación a las opciones seleccionadas por los propietarios encuestados en la respuesta a la cuarta pregunta *“En cuanto a la situación actual de los determinantes relevantes en su decisión de invertir”* en el Gráfico 17 se observa que el 100% de los encuestados seleccionaron las opciones *“concuerdo totalmente con la afirmación”* (71%) y *“concuerdo un poco con la afirmación”* (29%).

Visto este resultado representado en el Gráfico 17 es evidente que el nivel actual de la demanda del servicio es un determinante que estimula grandemente la decisión de invertir, lo cual como se verá más adelante es consistente con el papel que les atribuyen los propietarios encuestados a las ganancias del negocio como factor que estimula muy positivamente las decisiones de invertir.

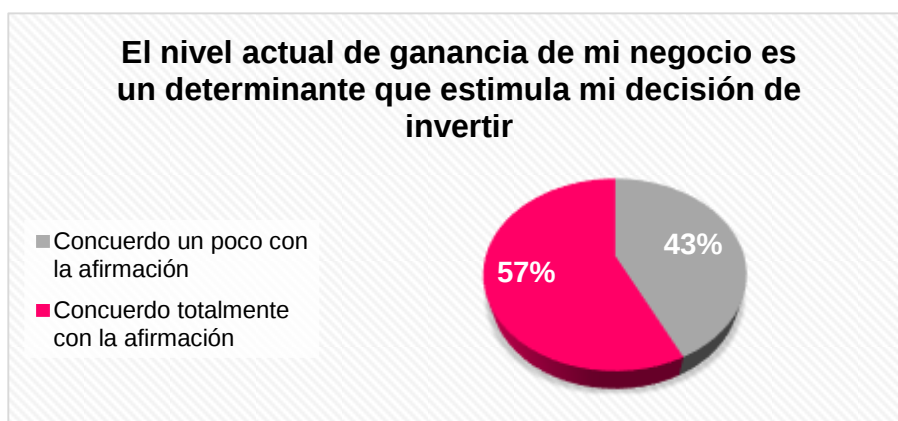
Gráfico 17. Respecto al nivel de la demanda del servicio que se oferta como determinante de estímulo en la decisión de invertir (%)



Fuente: *ibíd.*

De igual forma, es muy alta la apreciación que tienen los propietarios encuestados en relación al determinante *“ganancia del negocio”* (Gráfico 18), como estímulo a la decisión de invertir pues el 100 % de los encuestados seleccionaron las opciones *“concuerdo totalmente con la afirmación”* (57%) y *“concuerdo un poco con la afirmación”* (43%).

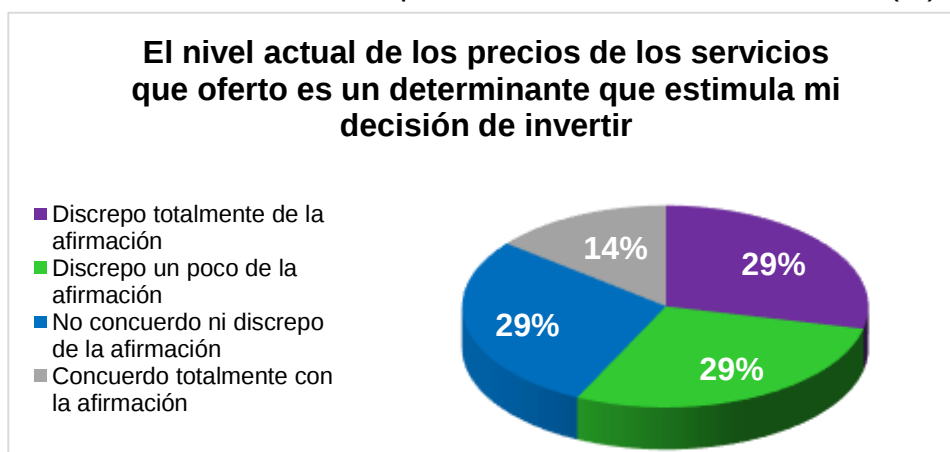
Gráfico 18. Respecto a la ganancia del negocio como determinante que estimula la decisión de invertir (%)



Fuente: *ibíd.*

En el Gráfico 19 se puede observar que la mayoría de los propietarios encuestados no consideran que los precios actuales de los servicios que se ofertan sea un determinante que estimula su decisión de invertir, pues el 58% escogió las opciones “*discrepo totalmente de la afirmación*” (29%) y “*discrepo un poco de la afirmación*” (29%) y solo un 14% escogió la opción “*concuero totalmente con la afirmación*”.

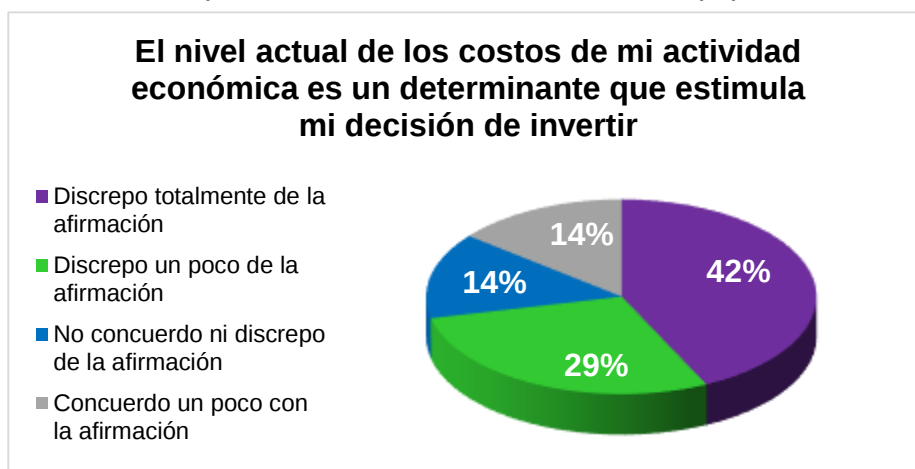
Gráfico 19. Respecto al nivel de los precios de los servicios que se ofertan como determinante que estimula la decisión de invertir (%)



Fuente: *ibíd.*

En ese mismo sentido se expresan la mayoría de los encuestados en su valoración de los costos de su actividad como determinante que estimula la decisión de invertir (Gráfico 20), pues el 71% escoge las opciones “*discrepo totalmente de la afirmación*” (42%) y “*discrepo un poco de la afirmación*” (29%).

Gráfico 20. Respecto al nivel de los costos de la actividad como determinante que estimula la decisión de invertir (%)

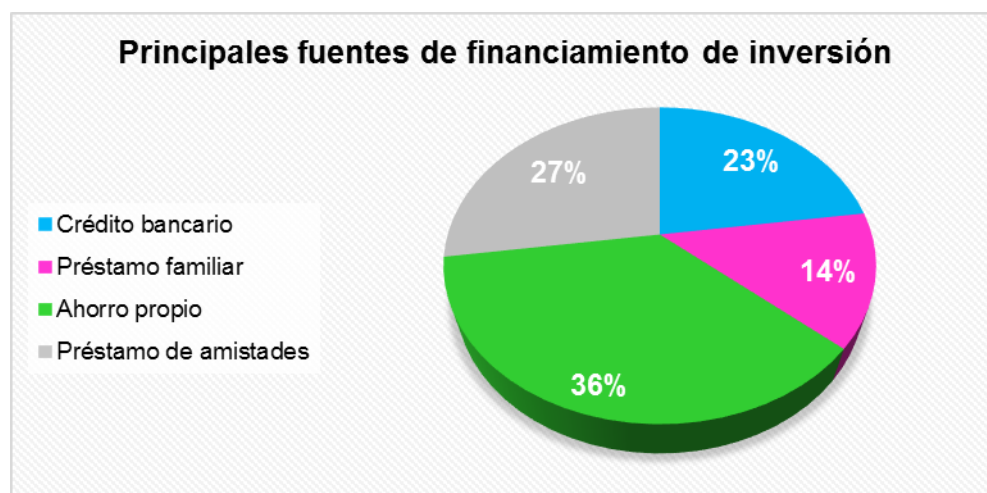


Fuente: *ibíd.*

3.1.3. Resultados obtenidos: elaborador/vendedor de alimentos y bebidas no alcohólicas al detalle en punto fijo de venta (Cafeterías)

Como se observa en el Gráfico 21 en la respuesta a la primera pregunta “*En cuanto a la fuente principal de acceso a los recursos financieros para su inversión en el inicio del negocio*” la mayoría de los propietarios encuestados reconocen que la fuente principal de financiamiento para el inicio de su negocio fue el ahorro propio (36%) y en segundo lugar los préstamos de amistades (27%), con el crédito bancario muy cerca en el tercer lugar (23%).

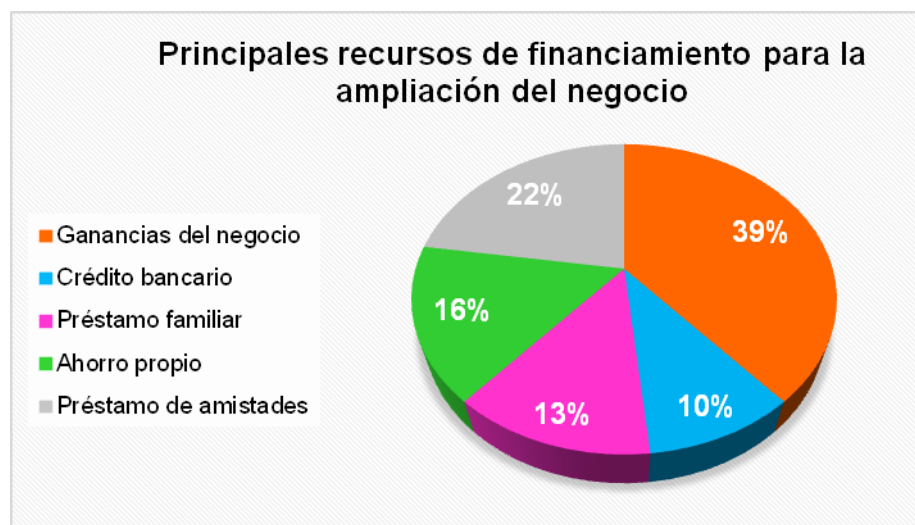
Gráfico 21. En cuanto a la fuente principal de acceso a los recursos financieros para su inversión en el inicio del negocio (Pregunta 1)



Fuente: *ibíd.*

En la respuesta a la segunda pregunta *“En cuanto a la fuente principal de acceso a los recursos financieros para las inversiones de ampliación del negocio”* como se observa en el Gráfico 22, los propietarios reconocen que las ganancias del negocio constituyen la fuente principal del financiamiento para ampliar el negocio (39%), considerando el préstamo de amistades en segundo lugar (22%). El ahorro propio es desplazado al tercer lugar con un 16%.

Gráfico 22. En cuanto a la fuente principal de acceso a los recursos financieros para las inversiones de ampliación del negocio (Pregunta 2)

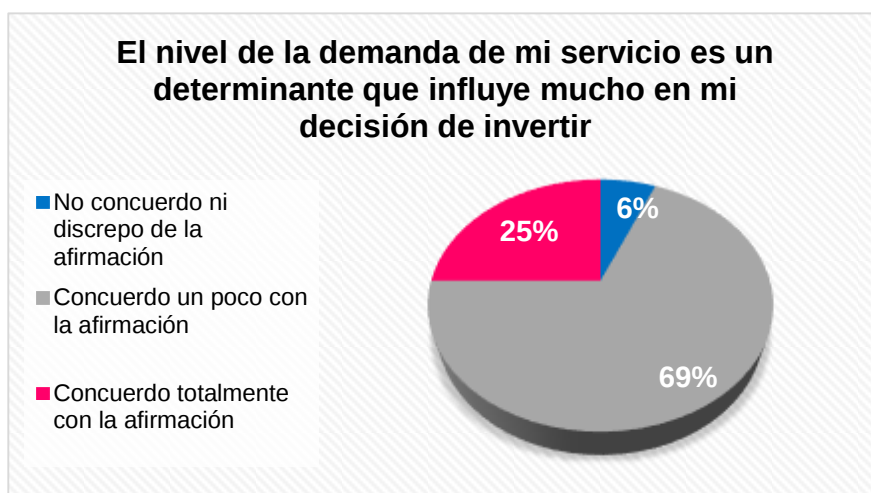


Fuente: *ibíd.*

En relación a la respuesta a la tercera pregunta, *“En cuanto a los determinantes que tienen mayor influencia en su decisión de invertir”*, los propietarios consideraron como relevantes en su respuesta cuatro de los determinantes propuestos: el nivel de demanda del servicio, el nivel de ganancia del negocio, el nivel de los precios del servicio que se oferta y el nivel de la carga tributaria sobre la actividad.

En el Gráfico 23, se observa que el 94 % de los encuestados escogieron las opciones *“concuerdo totalmente con la afirmación”* (25%) y *“concuerdo un poco con la afirmación”* (69%) mostrando de esta forma que el nivel de la demanda del servicio tiene una alta influencia en su decisión de invertir.

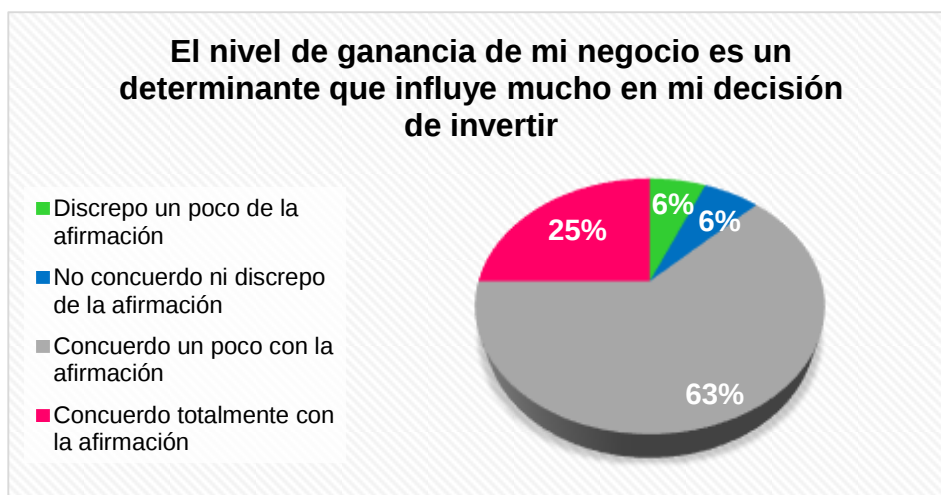
Gráfico 23. Respecto a la influencia de demanda del servicio en la decisión de invertir (%)



Fuente: *ibíd.*

El factor “*ganancia del negocio*” (Gráfico 24), con un 88 % de respuestas distribuidas entre “*concuerdo totalmente con la afirmación*” (25%) y “*concuerdo un poco con la afirmación*” (63%) muestra también un alto reconocimiento a su influencia en la decisión de invertir.

Gráfico 24. Respecto a la influencia de la ganancia del negocio en la decisión de invertir (%)

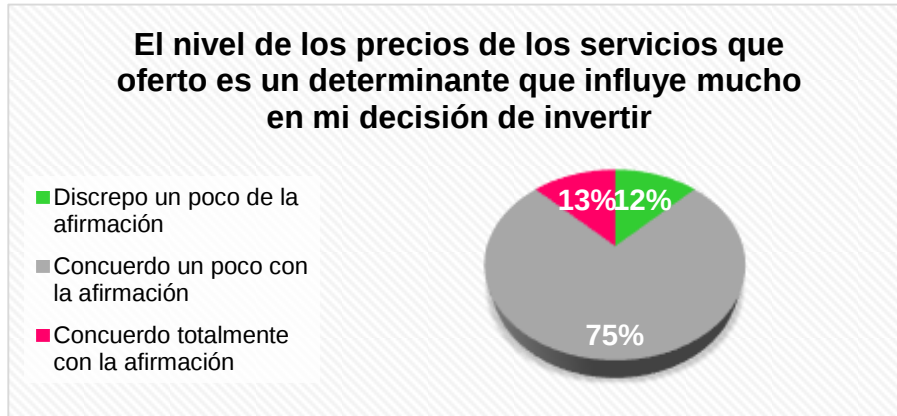


Fuente: *ibíd.*

De igual forma, el nivel de los precios del servicio que se oferta, tiene un alto reconocimiento en cuanto a su influencia en la decisión de invertir de los propietarios encuestados con un 88% de respuestas distribuidas entre las opciones “*concuerdo*

totalmente con la afirmación” (13%) y *“concuerto un poco con la afirmación”* (75%), tal y como se observa en el Gráfico 25.

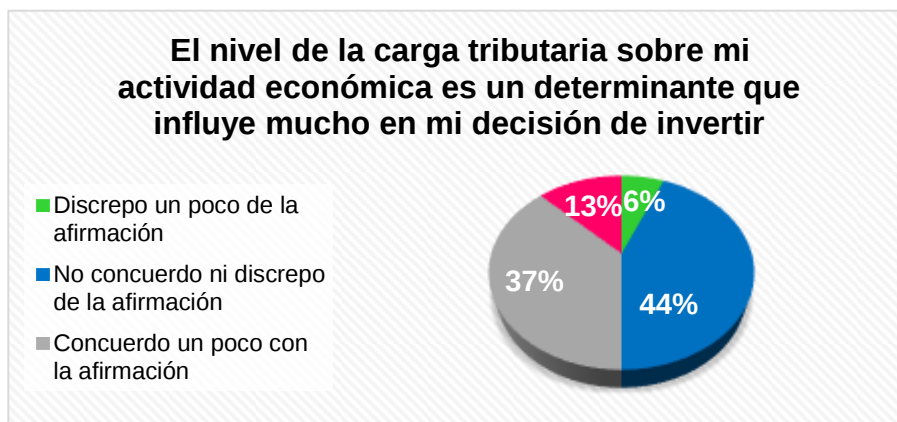
Gráfico 25. Respecto a la influencia del nivel de los precios del servicio que se oferta en la decisión de invertir (%)



Fuente: *ibíd.*

En el caso particular de las cafeterías aparece por primera vez el nivel de la carga tributaria como un determinante influyente en la decisión de invertir, con un 50% de respuestas distribuidas entre las opciones *“concuerto totalmente con la afirmación”* (13%) y *“concuerto un poco con la afirmación”* (37%) como se observa en el Gráfico 26. Se hace notar que un 44% de los encuestados se muestran indiferentes ante la posible influencia de este determinante en la decisión de invertir.

Gráfico 26. Respecto a la influencia del nivel de la carga tributaria sobre la actividad en la decisión de invertir (%)

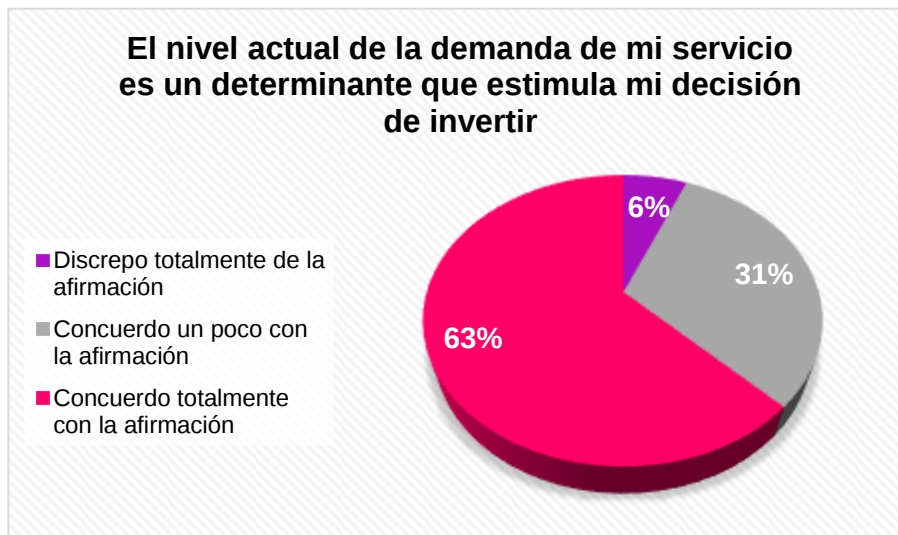


Fuente: *ibíd.*

Respecto a las opciones seleccionadas por los propietarios encuestados en la respuesta a la cuarta pregunta *“En cuanto a la situación actual de los determinantes relevantes en su decisión de invertir”* en el Gráfico 27 se observa que el 94% de los encuestados seleccionaron las opciones *“concuerto totalmente con la afirmación”* (63%) y *“concuerto un poco con la afirmación”* (31%) por lo que el nivel actual de la demanda del servicio aparece como un determinante que estimula fuertemente la decisión de invertir.

Aquí es válido destacar que la opción *“discrepo totalmente con la afirmación”* obtuvo solamente un 6% de las respuestas.

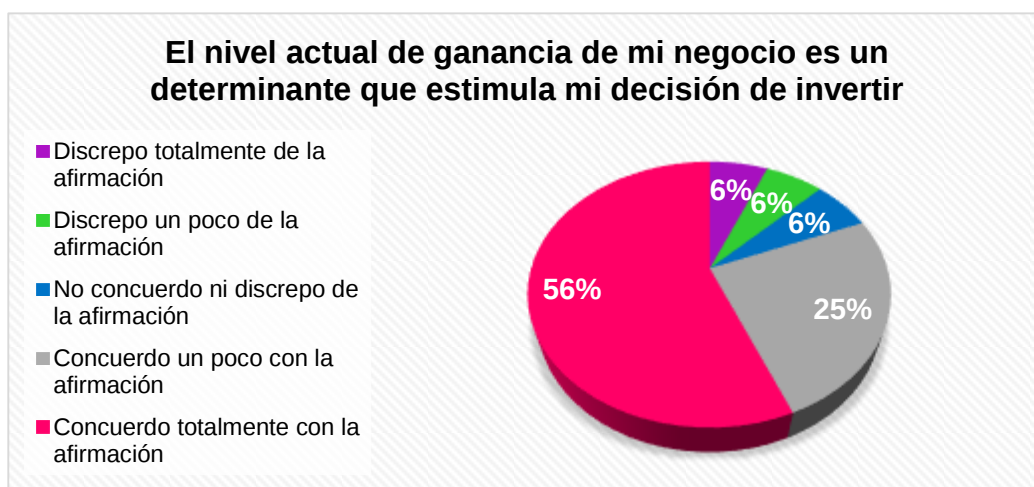
Gráfico 27. Respecto al nivel de la demanda del servicio que se oferta como determinante de estímulo en la decisión de invertir (%)



Fuente: *ibíd.*

El factor *“ganancia del negocio”* muestra también un alto reconocimiento a su influencia en la decisión de invertir (Gráfico 28), con un 81 % de respuestas distribuidas entre *“concuerto totalmente con la afirmación”* (56%) y *“concuerto un poco con la afirmación”* (25%)

Gráfico 28. Respecto a la influencia de la ganancia del negocio en la decisión de invertir (%)

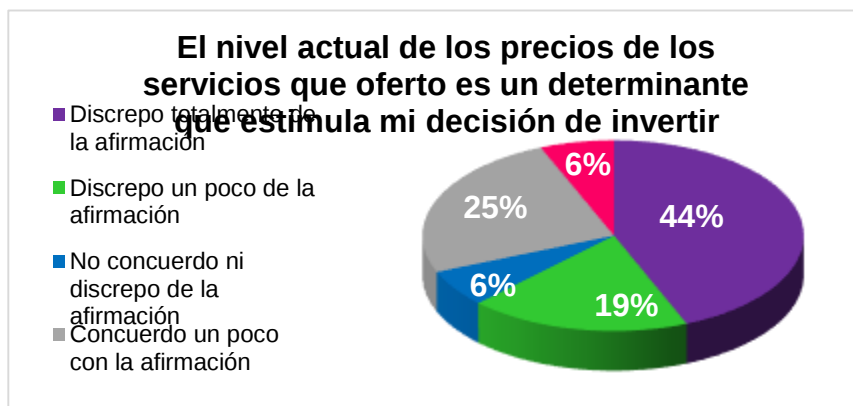


Fuente: *ibíd.*

En cuanto a la influencia del determinante “*precios de los servicios que oferta*” como estímulo a la decisión de invertir (Gráfico 29), se puede observar que el 63 % de los encuestados escogieron las opciones “*discrepo totalmente de la afirmación*” (44%) y “*discrepo un poco de la afirmación*” (19%)

Se puede concluir que en este caso la mayoría de los encuestados no considera este determinante como estímulo a la decisión de invertir, aunque en el otro extremo el 33% escogen las opciones “*concuerdo totalmente con la afirmación*” (6%) y “*concuerdo un poco con la afirmación*” (25%).

Gráfico 29. Respecto a la influencia de los precios de los servicios que oferta como determinante de estímulo a la decisión de invertir (%)

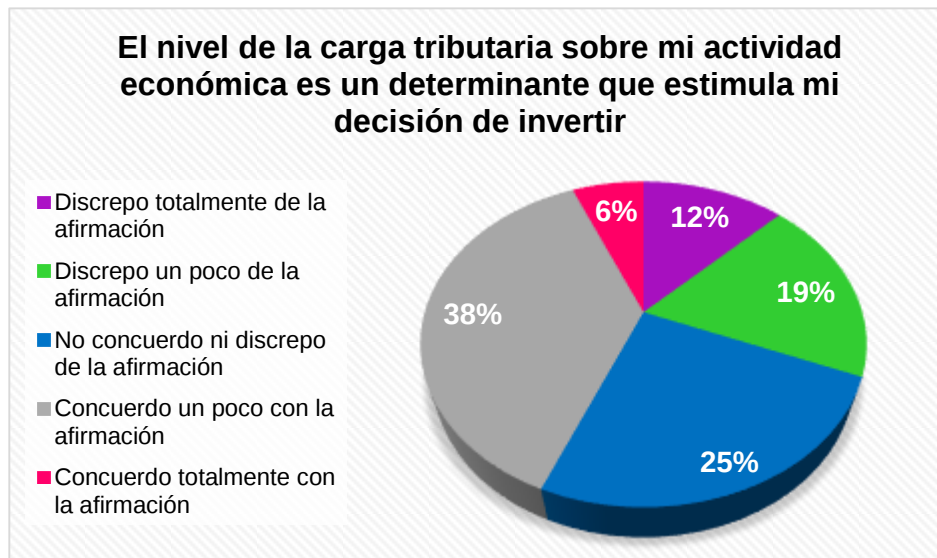


Fuente: *ibíd.*

Como se observa en el Gráfico 30, los encuestados en un alto porcentaje consideran que el nivel actual de la carga tributaria sobre la actividad económica estimula su decisión de invertir, con un 44 % de respuestas distribuidas entre “*concuero totalmente con la afirmación*” (6%) y “*concuero un poco con la afirmación*” (38%).

Sin embargo, en este caso, el porcentaje de las opciones de indiferencia (25%), “*discrepo un poco de la afirmación*” (19%) y “*discrepo totalmente de la afirmación*” (12%) sumados alcanzaron el 56 % de las respuestas, lo cual muestra cierto equilibrio entre las opciones extremas.

Gráfico 30. Respecto a la influencia del nivel de la carga tributaria sobre la actividad en la decisión de invertir (%)



Fuente: *ibíd.*

Resultados generales

En la respuesta a la primera pregunta, la mayoría de los propietarios de las tres actividades reconocen, en general, que la principal fuente de financiamiento para el inicio de su negocio es el ahorro propio (43%) y, en segundo lugar, el crédito bancario (22%). En la respuesta a la segunda pregunta, los propietarios de las tres actividades seleccionadas reconocen, en general, que las ganancias del negocio constituyen la fuente principal de acceso a los recursos financieros para las inversiones de ampliación del negocio con un 44%, considerando el ahorro propio en segundo lugar con un 20%. En relación a la respuesta a la tercera pregunta, “*En cuanto a los determinantes que tienen mayor influencia en su decisión de invertir*”, los propietarios

de las tres actividades reconocen, en general, que tanto el nivel de la demanda del servicio (84%), como las ganancias del negocio igual con un 84%, tienen una alta influencia en las decisiones de inversión. En relación a la respuesta a la cuarta pregunta, *“En cuanto a la situación actual de los determinantes relevantes en su decisión de invertir”*, los propietarios de las actividades seleccionadas reconocen, en general, que tanto el nivel de la demanda del servicio con un 93% de respuestas distribuidas entre las opciones *“concuerdo totalmente con la afirmación”* (68%) y *“concuerdo un poco con la afirmación”* (25%), como las ganancias del negocio con un 90% de respuestas distribuidas entre las opciones *“concuerdo totalmente con la afirmación”* (58%) y *“concuerdo un poco con la afirmación”* (32%), estimulan grandemente la decisión de invertir.

Conclusiones parciales

Al observar los resultados de la encuesta expuestos anteriormente hay varios aspectos que se pueden destacar: primeramente, en las fuentes de financiamiento para iniciar el negocio en las tres actividades seleccionadas es el *“ahorro propio”* la que se señala por los propietarios encuestados como la fuente principal de recursos de financiamiento. En segundo lugar, ya para la ampliación del negocio aparece en todos los casos como principal fuente de financiamiento la propia ganancia generada por la actividad que se desarrolla. En tercer lugar, todos los propietarios consideran como los determinantes que más influyen en su decisión de invertir la demanda de los servicios que ofertan, las ganancias del negocio, el nivel de los precios de los servicios que ofertan y el nivel del costo de la actividad que desarrollan. Este último solo es excluido en el caso de las cafeterías, donde aparece como un determinante relevante el nivel de la carga tributaria sobre la actividad.

Finalmente, en los tres grupos de propietarios, dentro de los determinantes relevantes, la demanda de los servicios que ofertan y las ganancias del negocio se consideran determinantes cuyo nivel actual estimula la decisión de invertir. No sucede igual con el determinante precios de los servicios que se ofertan, pues en el caso de los propietarios de los hostales se reconoce que su nivel actual no estimula la decisión de invertir, al igual que los costos de la actividad económica. Para los propietarios de

paladares y cafeterías, el precio no es un determinante de estímulo, al igual que el costo de la actividad económica en el caso de los paladares.

Conclusiones

- En el Consejo Centro de la ciudad de Santa Clara, se concentra el mayor volumen de propietarios dedicados a las actividades seleccionadas (hostales, paladares, cafeterías), tanto por su cantidad, como por el porcentaje de ingresos e impuestos a pagar dentro del municipio, lo cual posibilita generalizar los resultados obtenidos al municipio.
- El ahorro propio de los propietarios es señalado como la fuente principal de recursos de financiamiento para iniciar el negocio en las tres actividades seleccionadas, en general, con un 43%. Esto es un indicador de que en una parte de la población se están concentrando recursos financieros que pueden incrementar el papel del ahorro nacional en el desarrollo territorial y nacional.
- En cuanto a las fuentes principales de financiamiento para la ampliación del negocio el ahorro propio (20%) es desplazado por las ganancias propias del negocio (44%), en las tres actividades en general, lo cual es consistente con los enfoques teóricos de Kalecki y Marx en cuanto al factor principal en las decisiones de inversión.
- En relación a los determinantes que más influyen en la decisión de invertir de los propietarios de las tres actividades, en general, los de mayor relevancia son: la demanda de los servicios que se ofertan (84%) y las ganancias del negocio igual con un 84%, lo cual es consistente con el resultado de las investigaciones empíricas consultadas.
- La situación actual de los determinantes relevantes en las decisiones de invertir es favorable tanto en la demanda de los servicios que ofertan (93%) y las ganancias del negocio (90%), pues los propietarios de las actividades seleccionadas consideran, en general, que estimulan su decisión de invertir.
- Aunque en los Lineamientos de la Política Económica y Social se señala que no se permitirá la concentración de la propiedad y de los ingresos en la sociedad cubana, los resultados de la investigación muestran que es indudable que se está produciendo un proceso de acumulación capitalista, que, aunque todavía a pequeña escala, conlleva al desarrollo de estos procesos.

Recomendaciones

- Presentar los resultados de la investigación a la ONAT en el territorio, así como a la Asamblea Municipal del Poder Popular, para que puedan ser tomados como base para la elaboración de políticas respecto al desarrollo de las inversiones del sector privado emergente en el territorio y su aporte al desarrollo local.
- Extender la investigación de las fuentes y determinantes de la inversión privada a otros municipios de la provincia, sobre todo a aquellos donde esta tiene mayor desarrollo, como Remedios y Caibarién.
- Que la dirección de la Facultad de Ciencias Económicas promueva la ampliación de estos estudios a otros territorios del país, sobre todo en la región central, de acuerdo a las posibilidades de los alumnos matriculados en el 5to. Año de las carreras.

Bibliografía

- Campos, Y. P. y Hernández, L. S. (2013). “El llamado trabajador por cuenta propia como empresario mercantil individual. Solución de conflictos jurídicos”, Trabajo de Diploma, Universidad Central “Marta Abreu” de las Villas.
- Camungambue, N. I. (2015). Determinantes do investimento privado no Município da Baía-Farta. Trabajo de Diploma, Universidad Katyavala Bwila Facultad de Economía, República Popular de Angola.
- Chirinko, R. S. (1993). Business fixed investment spending: modeling strategies, empirical results, and policy implications. *Journal of Economic Literature*, v. 31, p. 1875-1911.
- Disponible en <http://www.eumed.net/libros/2006b/vmfa/2c.htm>, Víctor Figueroa Albelo. Consultado el 20 de abril de 2017.
- Estévez, W. G. (2015). “Características del sector privado individual de alojamiento turístico e importancia del micro financiamiento para el desarrollo del municipio de Santa Clara”. Trabajo de Diploma, Universidad Central “Marta Abreu” de las Villas.
- López, J. y Mott, T. (1999). Kalecki versus Keynes on the determinants of investment. *Review of Political Economy*, vol. 11, no 3, p. 291 – 301.
- Luporini, V. e Alves, J. (2010). Investimento privado: uma análise empírica para o Brasil. *Economia e Sociedade*, Campinas, v. 19, n. 3 (40), p. 449-475.
- Miglioli, J. (1980). *Kalecki*. São Paulo: Editora Ática.
- Moreira, R. R. (2006). Relativizando o dilema Estabilidade versus Instabilidade: Keynes, o Mainstream e o Conceito de Bifurcação em Economia. *Revista Economia*, vol. 7, no 1, p. 189-216, jan-jul.
- Muñoz, G. R. (2012). “El trabajo por Cuenta Propia en Villa Clara y sus principales retos. Universidad Central “Marta Abreu” de Las Villas.
- Palley, T. I. (1999). Conflict, distribution and finance in alternative macroeconomics tradition. *Review of Radical Political Economics*.

- Pérez, G. H. (1976). *Economía Política del Capitalismo*. Editorial ORBE La Habana.
- Pindyck, R. e Dixit, A. (1994). *Investment Under Uncertainty*. Princeton University Press.
- Pindyck, R. e Solimano, A. (1993). *Economic instability and aggregate investment*. NBER Macroeconomics Annual.
- Pino, R. A. (2012). "El trabajo por cuenta propia en el municipio de Santa Clara: su estructura y capacidad de gestión en el contexto del desarrollo local". Trabajo de Trabajo de Diploma, Universidad Central "Marta Abreu" de las Villas.
- Piñeiro, H. C. (2011): "Empresas no estatales en la economía cubana: potencialidades, requerimientos y riesgos." *Revista Universidad de la Habana*, No 272, 2011.
- Ruiz, A. M. C.(2017). "Propuesta de procedimiento para identificar los determinantes de la inversión privada local". Trabajo presentado en la XI Conferencia Internacional de Ciencias Empresariales (CICE). Villa Clara.
- Sachs, J. D.; Larrain, F. (2000). *Macroeconomia em uma economia global*. São Paulo: Makron Books.
- Souza, N. de J. de. (1999). *Desenvolvimento Econômico*. 4a ed. São Paulo: Atlas.

Anexo 1

Estudios empíricos sobre determinantes de la inversión privada

	Países	Dados
Vogel e Buser (1976)	(1)	Anual 1950 – 1972
Galbis (1979)	(2)	Anual 1961 – 1973
Sundararajan e Takur (1980)	(3)	Anual 1960 – 1976
Blejer e Khan (1984)	(4)	Anual 1971 – 1979
Dailami (1987)	Brasil	Anual 1958 – 1984
Garcia (1987)	(5)	Anual 1970 – 1985
Leff e Sato (1988)	(6)	Anual 1955 – 1983
Ronci (1991)	Brasil	Anual 1955 – 1982
Love (1989)	(7)	Anual 1960 – 1984
Grenne e Villanueva (1991)	(8)	Anual 1975 – 1987
Cardoso (1992)	(9)	Quadrienal 1970 – 1985
Studart (1992)	Brasil	Anual 1972 – 1989
Rocha e Teixeira (1996)	Brasil	Anual 1965 – 1990
Jacinto e Ribeiro (1998)	Brasil	Anual 1973 – 1989
Melo e Rodrigues Júnior (1998)	Brasil	Anual 1970 – 1995
Cruz e Teixeira (1999)	Brasil	Anual 1947 - 1990
Reis et al. (1999)	Brasil	Anual 1972 - 1996
Ribeiro e Texeira (2001)	Brasil	Anual 1956 - 1996
Muinhos e Alves (2003)	Brasil	Trimestral 1995 - 2002
Santos e Pires (2007)	Brasil	Trimestral 1995 – 2006

Fuente: adaptado de Luporini y Alves (2010, p. 474)

Leyenda de países:

(1) Argentina, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, Guatemala, Honduras, México, Nicaragua, Paraguay, Perú, Uruguay, Venezuela. (2) Argentina, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Honduras, México, Nicaragua, Panamá, Paraguay, Perú, Uruguay. (3) India, República de Corea. (4) Argentina, Barbados, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Dominica, Ecuador, Guatemala, Haití, Honduras, Malasia, México, Panamá, Paraguay, Singapur, Sri Lanka, Tailandia, Turquía, Venezuela. (5) Brasil, Uruguay, Venezuela. (6) Argentina, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Dominica, Guatemala, Guinea, Haití, Honduras, Jamaica, México, Nicaragua, Panamá, Paraguay, Perú, Uruguay, Venezuela.

Anexo 2

Encuesta sobre los Determinantes de la Inversión Privada en el Municipio de Santa Clara.

Soy estudiante de 5to. Año de la Carrera de Licenciatura en Economía y estoy realizando una investigación sobre el tema de los determinantes de la inversión privada en el Municipio por lo que agradecería su colaboración. Marque con una X conforme considere. Por favor, no deje respuestas sin marcar.

1. En cuanto a la fuente principal de acceso a los recursos financieros para su inversión en el inicio del negocio:

- a) Crédito bancario _____
- b) Préstamo familiar _____
- c) Ahorro propio _____
- d) Préstamo de amistades _____

2. En cuanto a la fuente principal de acceso a los recursos financieros para las inversiones de ampliación del negocio:

- a) Ganancias del negocio _____
- b) Crédito bancario _____
- c) Préstamo familiar _____
- d) Ahorro propio _____
- e) Préstamo de amistades _____

3. En cuanto a los determinantes que tienen mayor influencia en su decisión de invertir:

Las afirmaciones que siguen pretenden identificar factores relacionados con su decisión de invertir. Escoja el número que mejor refleje su percepción de acuerdo con la tabla abajo.

1	2	3	4	5		
Discrepo totalmente de la afirmación	Discrepo un poco de la afirmación	No concuerdo ni discrepo de la afirmación	Concuerdo un poco con la afirmación	Concuerdo totalmente con la afirmación		
No.	Afirmación	Evaluación				
		1	2	3	4	5
1	El nivel de la demanda de mi servicio (producto) es un factor que influye mucho en mi decisión de invertir					
2	El nivel de la tasa de interés de los préstamos bancarios es un factor que influye mucho en mi decisión de invertir					
3	El nivel de ganancia de mi negocio es un factor que influye mucho en mi decisión de invertir					
4	El nivel de la oferta de crédito bancario es un factor que					

	influye mucho en mi decisión de invertir					
5	El nivel de la inversión del gobierno en infraestructura es un factor que influye mucho en mi decisión de invertir					
6	El nivel de la carga tributaria sobre mi actividad económica es un factor que influye mucho en mi decisión de invertir					
7	El nivel de la tasa de cambio de CADECA es un factor que influye mucho en mi decisión de invertir					
8	El nivel de los precios de los servicios (productos) que oferto es un factor que influye mucho en mi decisión de invertir					
9	El nivel de los costos de mi actividad económica es un factor que influye mucho en mi decisión de invertir					

4. En cuanto a la situación actual de los determinantes relevantes en su decisión de invertir:

Las afirmaciones a continuación pretenden conocer su percepción sobre la situación actual en el municipio de los factores determinantes en su decisión de invertir. Escoja el número que mejor refleje su percepción de acuerdo con la tabla abajo.

1		2	3	4	5				
Discrepo totalmente de la afirmación		Discrepo un poco de la afirmación	No concuerdo ni discrepo de la afirmación	Concuerdo un poco con la afirmación	Concuerdo totalmente con la afirmación				
No.	Afirmación	Evaluación							
		1	2	3	4	5			
1	El nivel actual de la demanda de mi servicio (producto) es un factor que estimula mi decisión de invertir								
2	El nivel actual la tasa de interés de los préstamos bancarios es un factor que estimula mi decisión de invertir								
3	El nivel actual de ganancia de mi negocio es un factor que estimula mi decisión de invertir								
4	El nivel actual de la oferta de crédito bancario es un factor que estimula mi decisión de invertir								

5	El nivel actual de la inversión del gobierno en infraestructura es un factor que estimula mi decisión de invertir					
6	El nivel de la carga tributaria sobre mi actividad económica es un factor que estimula mi decisión de invertir					
7	El nivel de la tasa de cambio de CADECA es un factor que estimula mi decisión de invertir					
8	El nivel actual de los precios de los servicios (productos) que oferto es un factor que estimula mi decisión de invertir					
9	El nivel actual de los costos de mi actividad económica es un factor que estimula mi decisión de invertir					

Anexo 3

Resultados de la Encuesta sobre los Determinantes de la Inversión Privada en el Municipio de Santa Clara (media de las respuestas).

3. En cuanto a los determinantes que tienen mayor influencia en su decisión de invertir. Hostales

1	2	3	4	5
Discrepo totalmente de la afirmación	Discrepo un poco de la afirmación	No concuerdo ni discrepo de la afirmación	Concuerdo un poco con la afirmación	Concuerdo totalmente con la afirmación
No.	Afirmación			Media
1	El nivel de la demanda de mi servicio (producto) es un factor que influye mucho en mi decisión de invertir			4.0
2	El nivel de la tasa de interés de los préstamos bancarios es un factor que influye mucho en mi decisión de invertir			2.98
3	El nivel de ganancia de mi negocio es un factor que influye mucho en mi decisión de invertir			3.94
4	El nivel de la oferta de crédito bancario es un factor que influye mucho en mi decisión de invertir			2.94
5	El nivel de la inversión del gobierno en infraestructura es un factor que influye mucho en mi decisión de invertir			2.1
6	El nivel de la carga tributaria sobre mi actividad económica es un factor que influye mucho en mi decisión de invertir			3.38
7	El nivel de la tasa de cambio de CADECA es un factor que influye mucho en mi decisión de invertir			2.64
8	El nivel de los precios de los servicios (productos) que oferto es un factor que influye mucho en mi decisión de invertir			3.4
9	El nivel de los costos de mi actividad económica es un factor que influye mucho en mi decisión de invertir			3.46

4. En cuanto a la situación actual de los determinantes relevantes en su decisión de invertir: Hostales

1	2	3	4	5
Discrepo totalmente de la afirmación	Discrepo un poco de la afirmación	No concuerdo ni discrepo de la afirmación	Concuerdo un poco con la afirmación	Concuerdo totalmente con la afirmación
No.	Afirmación			Media
1	El nivel de la demanda de mi servicio (producto) es un factor que influye mucho en mi decisión de invertir			4.58
2	El nivel de la tasa de interés de los préstamos bancarios es un factor que influye mucho en mi decisión de invertir			3.2
3	El nivel de ganancia de mi negocio es un factor que influye mucho en mi decisión de invertir			4.48
4	El nivel de la oferta de crédito bancario es un factor que influye mucho en mi decisión de invertir			3.36
5	El nivel de la inversión del gobierno en infraestructura es un factor que influye mucho en mi decisión de invertir			2.32
6	El nivel de la carga tributaria sobre mi actividad económica es un factor que influye mucho en mi decisión de invertir			2.66
7	El nivel de la tasa de cambio de CADECA es un factor que influye mucho en mi decisión de invertir			2.72
8	El nivel de los precios de los servicios (productos) que oferto es un factor que influye mucho en mi decisión de invertir			2.54
9	El nivel de los costos de mi actividad económica es un factor que influye mucho en mi decisión de invertir			2.80

3. En cuanto a los determinantes que tienen mayor influencia en su decisión de invertir. Paladares

1	2	3	4	5
Discrepo totalmente de la afirmación	Discrepo un poco de la afirmación	No concuerdo ni discrepo de la afirmación	Concuerdo un poco con la afirmación	Concuerdo totalmente con la afirmación
No.	Afirmación			Media

1	El nivel de la demanda de mi servicio (producto) es un factor que influye mucho en mi decisión de invertir	4.28
2	El nivel de la tasa de interés de los préstamos bancarios es un factor que influye mucho en mi decisión de invertir	3.0
3	El nivel de ganancia de mi negocio es un factor que influye mucho en mi decisión de invertir	4.14
4	El nivel de la oferta de crédito bancario es un factor que influye mucho en mi decisión de invertir	2.71
5	El nivel de la inversión del gobierno en infraestructura es un factor que influye mucho en mi decisión de invertir	1.57
6	El nivel de la carga tributaria sobre mi actividad económica es un factor que influye mucho en mi decisión de invertir	3.57
7	El nivel de la tasa de cambio de CADECA es un factor que influye mucho en mi decisión de invertir	2.71
8	El nivel de los precios de los servicios (productos) que oferto es un factor que influye mucho en mi decisión de invertir	3.71
9	El nivel de los costos de mi actividad económica es un factor que influye mucho en mi decisión de invertir	3.71

4. En cuanto a la situación actual de los determinantes relevantes en su decisión de invertir: Paladares

1	2	3	4	5
Discrepo totalmente de la afirmación	Discrepo un poco de la afirmación	No concuerdo ni discrepo de la afirmación	Concuerdo un poco con la afirmación	Concuerdo totalmente con la afirmación
No.	Afirmación			Media
1	El nivel de la demanda de mi servicio (producto) es un factor que influye mucho en mi decisión de invertir			4.71
2	El nivel de la tasa de interés de los préstamos bancarios es un factor que influye mucho en mi decisión de invertir			3.0
3	El nivel de ganancia de mi negocio es un factor que influye mucho en mi decisión de invertir			4.57
4	El nivel de la oferta de crédito bancario es un factor que influye mucho en mi decisión de invertir			3.28

5	El nivel de la inversión del gobierno en infraestructura es un factor que influye mucho en mi decisión de invertir	1.57
6	El nivel de la carga tributaria sobre mi actividad económica es un factor que influye mucho en mi decisión de invertir	2.14
7	El nivel de la tasa de cambio de CADECA es un factor que influye mucho en mi decisión de invertir	2.42
8	El nivel de los precios de los servicios (productos) que oferto es un factor que influye mucho en mi decisión de invertir	2.42
9	El nivel de los costos de mi actividad económica es un factor que influye mucho en mi decisión de invertir	2.14

3. En cuanto a los determinantes que tienen mayor influencia en su decisión de invertir. Cafeterías

1	2	3	4	5
Discrepo totalmente de la afirmación	Discrepo un poco de la afirmación	No concuerdo ni discrepo de la afirmación	Concuerdo un poco con la afirmación	Concuerdo totalmente con la afirmación
No.	Afirmación			Media
1	El nivel de la demanda de mi servicio (producto) es un factor que influye mucho en mi decisión de invertir			4.18
2	El nivel de la tasa de interés de los préstamos bancarios es un factor que influye mucho en mi decisión de invertir			2.75
3	El nivel de ganancia de mi negocio es un factor que influye mucho en mi decisión de invertir			4.06
4	El nivel de la oferta de crédito bancario es un factor que influye mucho en mi decisión de invertir			2.94
5	El nivel de la inversión del gobierno en infraestructura es un factor que influye mucho en mi decisión de invertir			1.06
6	El nivel de la carga tributaria sobre mi actividad económica es un factor que influye mucho en mi decisión de invertir			3.75
7	El nivel de la tasa de cambio de CADECA es un factor que influye mucho en mi decisión de invertir			2.43
8	El nivel de los precios de los servicios (productos) que oferto es un factor que influye mucho en mi decisión de			3.87

	invertir	
9	El nivel de los costos de mi actividad económica es un factor que influye mucho en mi decisión de invertir	3.62

4. En cuanto a la situación actual de los determinantes relevantes en su decisión de invertir: Cafeterías

1	2	3	4	5
Discrepo totalmente de la afirmación	Discrepo un poco de la afirmación	No concuerdo ni discrepo de la afirmación	Concuerdo un poco con la afirmación	Concuerdo totalmente con la afirmación
No.	Afirmación			Media
1	El nivel de la demanda de mi servicio (producto) es un factor que influye mucho en mi decisión de invertir			4.43
2	El nivel de la tasa de interés de los préstamos bancarios es un factor que influye mucho en mi decisión de invertir			2.5
3	El nivel de ganancia de mi negocio es un factor que influye mucho en mi decisión de invertir			4.18
4	El nivel de la oferta de crédito bancario es un factor que influye mucho en mi decisión de invertir			3.06
5	El nivel de la inversión del gobierno en infraestructura es un factor que influye mucho en mi decisión de invertir			1.625
6	El nivel de la carga tributaria sobre mi actividad económica es un factor que influye mucho en mi decisión de invertir			3.0
7	El nivel de la tasa de cambio de CADECA es un factor que influye mucho en mi decisión de invertir			2.68
8	El nivel de los precios de los servicios (productos) que oferto es un factor que influye mucho en mi decisión de invertir			2.31
9	El nivel de los costos de mi actividad económica es un factor que influye mucho en mi decisión de invertir			2.37

Anexo 4:

Resultados de la Encuesta sobre los Determinantes de la Inversión Privada en el Municipio de Santa Clara (total de respuestas).

Soy estudiante de 5to. Año de la Carrera de Licenciatura en Economía y estoy realizando una investigación sobre el tema de los determinantes de la inversión privada en el Municipio por lo que agradecería su colaboración. Marque con una X conforme considere. Por favor, no deje respuestas sin marcar.

1.En cuanto a la fuente principal de acceso a los recursos financieros para su inversión en el inicio del negocio:

- e) Crédito bancario 23
- f) Préstamo familiar 20
- g) Ahorro propio 44
- h) Préstamo de amistades 16

2.En cuanto a la fuente principal de acceso a los recursos financieros para las inversiones de ampliación del negocio:

- f) Ganancias del negocio 48
- g) Crédito bancario 10
- h) Préstamo familiar 14
- i) Ahorro propio 22
- j) Préstamo de amistades 16

3.En cuanto a los determinantes que tienen mayor influencia en su decisión de invertir:

Las afirmaciones que siguen pretenden identificar factores relacionados con su decisión de invertir. Escoja el número que mejor refleje su percepción de acuerdo con la tabla abajo.

1		2	3	4	5				
Discrepo totalmente de la afirmación		Discrepo un poco de la afirmación	No concuerdo ni discrepo de la afirmación	Concuerdo un poco con la afirmación	Concuerdo totalmente con la afirmación				
No.	Afirmación				Evaluación				
					1	2	3	4	5
1	El nivel de la demanda de mi servicio (producto) es un factor que influye mucho en mi decisión de invertir				1	1	10	41	20
2	El nivel de la tasa de interés de los préstamos bancarios es un factor que influye mucho en mi decisión de invertir				10	11	32	14	6
3	El nivel de ganancia de mi negocio es un factor que influye mucho en mi decisión de invertir				0	3	9	47	14

4	El nivel de la oferta de crédito bancario es un factor que influye mucho en mi decisión de invertir	11	9	30	17	6
5	El nivel de la inversión del gobierno en infraestructura es un factor que influye mucho en mi decisión de invertir	38	7	27	0	1
6	El nivel de la carga tributaria sobre mi actividad económica es un factor que influye mucho en mi decisión de invertir	3	4	30	30	6
7	El nivel de la tasa de cambio de CADECA es un factor que influye mucho en mi decisión de invertir	18	1	47	6	1
8	El nivel de los precios de los servicios (productos) que oferto es un factor que influye mucho en mi decisión de invertir	7	5	7	50	4
9	El nivel de los costos de mi actividad económica es un factor que influye mucho en mi decisión de invertir	6	5	13	43	6

4. En cuanto a la situación actual de los determinantes relevantes en su decisión de invertir:

Las afirmaciones a continuación pretenden conocer su percepción sobre la situación actual en el municipio de los factores determinantes en su decisión de invertir. Escoja el número que mejor refleje su percepción de acuerdo con la tabla abajo.

1	2	3	4	5		
Discrepo totalmente de la afirmación	Discrepo un poco de la afirmación	No concuerdo ni discrepo de la afirmación	Concuerdo un poco con la afirmación	Concuerdo totalmente con la afirmación		
No.	Afirmación	Evaluación				
		1	2	3	4	5
1	El nivel actual de la demanda de mi servicio (producto) es un factor que estimula mi decisión de invertir	2	0	3	18	50
2	El nivel actual la tasa de interés de los préstamos bancarios es un factor que estimula mi decisión de invertir	8	10	28	26	1
3	El nivel actual de ganancia de mi negocio es un factor que estimula mi decisión de invertir	1	1	6	23	42
4	El nivel actual de la oferta de crédito bancario es un factor que estimula mi decisión de invertir	4	6	27	35	1

5	El nivel actual de la inversión del gobierno en infraestructura es un factor que estimula mi decisión de invertir	32	9	26	5	1
6	El nivel de la carga tributaria sobre mi actividad económica es un factor que estimula mi decisión de invertir	17	15	18	19	4
7	El nivel de la tasa de cambio de CADECA es un factor que estimula mi decisión de invertir	14	9	37	12	1
8	El nivel actual de los precios de los servicios (productos) que oferto es un factor que estimula mi decisión de invertir	24	16	9	22	2
9	El nivel actual de los costos de mi actividad económica es un factor que estimula mi decisión de invertir	20	15	12	23	3